全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券专栏作家
百位民间高手

尹宏 胡红霞 编著

王者之剑

股票投资智典

博览藏书



中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



王者之剑

——股票投资智典

尹宏 胡红霞 编著



中国科学技术出版社
·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

王者之剑：股票投资智典/尹红，胡红霞编著.-北京：中国科学技术出版社，2005.6

ISBN 7-5046-4077-8

Ⅰ.王… Ⅱ.①尹…②胡… Ⅲ.股票-证券投资-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2005）第 066004 号

责任编辑：王明东 张 群
封面设计：赵一东
责任校对：林 华
责任印制：王 沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码：100081
电话：010—62103210 传真：010—62183872
http：//www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京市卫顺印刷厂印刷
*
开本：850 毫米×1168 毫米 1/32 印张：10 字数：250 千字
2005 年 7 月第 1 版 2005 年 7 月第 1 次印刷
印数：1—5000 册 定价：25.00 元

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、脱页者，本社发行部负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

古代有一位年轻的皇帝，当他穿上将军的盔甲，披上战袍，手拿锋利的宝剑时，他发现自己的样子十分威武。于是，他兴冲冲地去见自己的母亲，向太后展示自己的戎装，希望得到母亲的夸奖。

太后看着他的打扮，非常忧伤地说："如果有一天你真的必须穿上这些军装，拿着这柄宝剑时，那么，我们的国家将离灭亡不远了。"

年轻的皇帝幡然醒悟，他扔掉宝剑，从此潜心学习治国之道，将国家治理得繁荣昌盛，自己也成为一代明君。

什么是王者之剑？王者之剑不是指锋利的宝剑，而是指纵览全局、运筹帷幄的王者思维。

本书论述的不是什么炒股的绝招、秘籍。因为，这类谈绝招的书已经有很多了。

本书是采用一种全新的形式，通过寓言、感悟等来说明投资的思维、规律及哲理，让投资者在一些浅显的寓言中领悟证券投资中的深层次理念。

如果投资者在炒股的招法上出现错误，那么可能导致他出现一次投资失败；但如果投资者缺乏正确的理念思维，那么将导致他永远犯错。

因此，在股市中的投资者，不仅要学习具体的技巧，更要注意培养正确的理念，掌握股市中的王者之剑——思维。这样才能把握市场全局、运筹帷幄、决胜千里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

上篇 王者思维

第一章 股市剑道

第一节 学剑——留一只眼睛反省自己（3）
第二节 短剑——认清劣势 方能扬长避短（4）
第三节 斩剑——斩断思维的缰绳（5）
第四节 屠龙——学习理论要联系实际（6）
第五节 名剑——战胜敌人 先要战胜自己（7）
第六节 秘籍——熟能生巧才能事半功倍（10）
第七节 合璧——偏听则暗 兼听则明（11）
第八节 比剑——成功来自细致周密的准备（12）
第九节 无剑——手中有股 心中无股（15）
第十节 古剑——任何事物都是发展的（16）

第二章 股市寓言

第一节 如何在股市的冰川世纪中生存（18）
第二节 自制——开启成功的钥匙（20）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 别让风浪侵蚀灵魂（23）
第四节 富翁家的狗（27）
第五节 迷途的旅行者（29）
第六节 “叶公好龙”与股市中的“龙”（31）
第七节 炒股应学“伯乐相马”（32）
第八节 克服“杯弓蛇影”的心病（37）
第九节 识别踢人的马（38）
第十节 神箭手与卖油翁（40）
第十一节 马太效应（41）
第十二节 守住你的金矿（43）
第十三节 塞翁失马 焉知非福（46）

第三章 投资悟语

第一节 会休息才会炒股（47）
第二节 炒股如同开车（49）
第三节 顺应市场潮流的“三票”理论（50）
第四节 计然七策在股市中的运用（54）
第五节 证券投资中的智商与情商（58）
第六节 股市中的“二八”定律（60）
第七节 股市投资有绝招（61）
第八节 股市投资的成功方程式（63）
第九节 目标（66）
第十节 保持良好心态的六种方法（68）
第十一节 克服十大心理障碍（69）
第十二节 悬挂山崖边的感受（70）
第十三节 证券投资要有辩证思维（73）
第十四节 突破思维定式的禁锢（77）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五节 成熟投资者必须具备的 15 种素质（79）
第十六节 儿时游戏蕴涵的投资哲学（81）
第十七节 唱好股市的“四季歌”（84）

第四章 股市仿生学

第一节 猴市（88）
第二节 羊市（91）
第三节 “猴子掰玉米”的结果（95）
第四节 炒股别学大笨狼（97）
第五节 炒股莫学“鸵鸟”（98）
第六节 炒股莫做“菜鸟”（100）
第七节 炒股莫当“惊弓之鸟”（102）
第八节 炒股应学“笨鸟”（103）
第九节 追蝴蝶与追热点（104）
第十节 股市“黑马”的由来（105）
第十一节 鼯鼠五技而穷（107）
第十二节 股票也有属相（108）
第十三节 巧用“蚕食计”（112）
第十四节 布里丹毛驴的命运（113）
第十五节 鸡年投资有道（115）
第十六节 寻找有第六感的股票（118）

第五章 炒股与饮食

第一节 从来没有真正免费的午餐（120）
第二节 炒股和炒菜一个理（121）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 饮食要随季节变化而变（122）
第四节 “饱吹”还是“饿唱”（123）
第五节 健康食品与绿色食品（124）
第六节 炒股不宜暴饮暴食（124）
第七节 要学会靠“天”吃饭（126）
第八节 选股与买菜（127）

第六章 股海航船论

第一节 股海航船论优劣（129）
第二节 股海航船论仓位（129）
第三节 股海航船论风向与海流（131）
第四节 股海航船论险滩（132）
第五节 小心驶得万年船（134）
第六节 远离沉船的漩涡（134）

第七章 股市如战场

第一节 从齐鲁长勺之战谈以静制动策略（136）
第二节 从吴蜀战争论风险控制的重要性（138）
第三节 从追击曹军谈追涨的原理（142）
第四节 从武士决斗谈持股不动之利弊（143）
第五节 从军队管理谈资金管理（148）
第六节 从法德战争谈“马其诺心态”（151）
第七节 从围魏救赵谈股市解套（152）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 高手剑法

第一节 “大灰熊”来了怎么办（153）
第二节 宽敞的道路更容易出事（154）
第三节 炒股要有“爱”心（155）
第四节 老兵的经验（156）
第五节 不要担心被树叶砸伤了头（158）
第六节 伐木工人与猴子（159）
第七节 解开心灵之锁（161）
第八节 最后一遍鸡鸣（162）
第九节 贝尔纳的智慧（164）
第十节 漫天要价与就地还钱（165）
第十一节 拿破仑的鲜花（167）
第十二节 光环与烟雾弹（168）
第十三节 以柔克刚（170）
第十四节 到底是谁偷了斧子（171）

下篇 华山论剑

底部特征和我们的操作策略（175）
究竟该如何投资封闭式基金（178）
转折之年能否转折（182）
投资机会蕴藏于涨价和利好之中（185）
强劲反弹后做好两手准备（188）
弱市不乏机会 “倒春寒”中有暖流（191）
追踪牛股足迹 探寻熊市机会（194）
市场急跌不足惧 新能源有新机遇（197）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从期价侃到股价 由期市炒到股市（200）
股民纵论春季攻势 投资策略趋向积极（203）
新资金环境下的散户生存法则（206）
期待利好的累积效应（209）
物极必反 危中有机（211）
年报期间做足功课（214）
留给投资者难舍的情结（217）
把鸡蛋放在哪个篮子里（220）
期待 2005（222）
高手经验（225）
重组股凸现“另类价值”（227）
券商洗牌的影响（229）
行情为何暴涨暴跌（231）
众散户热议“开门红”（234）
接下来的行情才见真功（236）
“铁底”击穿 股民何去何从（239）
短暂的激情过后（242）
百姓说物价（245）
如何研判杀跌力量（247）
蓝筹股的投资价值与投资技巧（250）
超跌股的投资策略与技巧（255）
深圳本地股的投资策略与技巧（258）
分红了为什么账面市值反而缩水（262）
年线争夺战中的选股思路和操作策略（268）
科技股的投资之道（272）
试点破题静候行情 机构预测“红五月”（277）
试点疑虑重重 引发系统风险（280）
不见实质性利好难上涨（283）
期待利好 市场盼变（287）

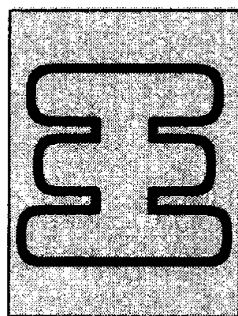
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌又暴涨 政策是关键（291）
久盘必跌 关注超跌股（294）
新股投资技巧（298）
低迷市道 何处掘金（300）
股权分置改革 蒙眬中把握机会（303）

后记（307）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇



者思维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 股市剑道

第一节 学剑——留一只眼睛反省自己

日本近代有两位一流的剑客，一位是宫本武藏，另一位是柳生又寿郎。宫本是柳生的师傅。

当年，柳生拜师学艺时，向宫本说："师傅，根据我的资质，要练多久才能成为一流的剑客？"宫本答道："最少也要十年吧！"柳生说："哇，十年太久了，假如我加倍苦练，多久可以成为一流的剑客呢？"宫本答道："那就要二十年了。"柳生一脸狐疑，又问："假如我晚上不睡觉，日以继夜地苦练呢？"宫本答道："那你必死无疑，根本不可能成为一流的剑客。"柳生非常吃惊："为什么？"宫本答道："要当一流剑客的先决条件，就是必须永远保留一只眼睛注视自己，不断反省自己。现在，你两只眼睛都只盯着剑客的招牌，哪里还有眼睛注视自己呢？"柳生听了，满头大汗，当即开悟，终成一代名剑客。

剑道如此，股市更是如此。每一位投资者都希望自己成为"一流剑客"，都有自己的投资目标。可在证券投资中，当我们将所有的精力都用在操盘计划和赢利目标上时，情绪常常会随着市场跌宕起伏，心态会逐渐丧失原有的宁静平和，最终反而导致我们渐渐远离目标。

人需要有理想、有目标。但是，如果眼睛里只有目标和理想，就会迷失自我，就会不了解自身的具体情况和素质，就不清楚自己的优点和不足，更无法做到扬长避短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙子兵法说："知己知彼，百战不殆"，如果不能"知己"，又怎能"百战不殆"？

投资者需要保留一只眼睛审视自己，如同是在茫茫股海中为自己点亮一盏领航灯，使自己能从追涨杀跌的漩涡中摆脱出来；当投资成功时，它可以提醒自己不要忘记胜利果实背后所隐藏的风险；当趋势恶化时，它可以指示自己选择正确突围的方向。

在风云变幻的股市中，留一只眼睛审视自己，透视自己的心灵、摆正自己的投资心态、检点自己的操作策略、总结自己的成功经验、反省自己的失败教训、使自己始终处于最佳的投资状态中，这才是成功的投资之道。

第二节 短剑——认清劣势 方能扬长避短

一名剑客去拜访一位武林泰斗，请教他是如何练就非凡剑术的，武林泰斗拿出一把只有一尺来长的短剑，说："多亏了这把好剑，才让我有了今天这样的成就。"剑客大为不解，问："别人的剑都是三尺三寸长，你的剑才一尺来长。兵器谱上说，剑短一分，险增三分。拿着这短短的剑，无疑是处于一种劣势，你怎么还说这剑好呢？"武林泰斗说："就因为在兵器上我处于劣势，所以我才会时时刻刻想到，如果与别人对阵，我是多么危险，所以我只有勤练剑招，以剑招之长补兵器之短。这样一来，我的剑招不断进步，劣势就转换成优势了。"

散户投资者要正确认识自己的劣势，并且加以回避：没有信息优势就不要乱打听消息；没有资金优势就不用和庄家硬拼；没有技术优势就不要随便参与短线炒作；静下心来，扬长避短，充分发挥散户"船小好掉头"的优势和时间成本的优势，运用耐心将劣势转换成优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 斩剑——斩断思维的缰绳

古希腊的佛里几亚国王葛第士以非常奇妙的方法，在战车的轭上打了一串结。他预言：谁能打开这个结，谁就能征服亚洲。一直到公元前 334 年，仍没有一个人能够成功地将绳结打开。这时，亚历山大率军入侵小亚细亚，他来到葛第士绳结前，不加考虑，拔剑便砍断了绳结。后来，他果然一举占领了比希腊大 50 倍的波斯帝国。

亚历山大果断地剑砍绳结，说明了他能够舍弃传统的习惯性思维定式，因而取得了成功。

投资者在股市中的操作行为常常受到思维定式的干扰，惯性思维随处可见。

刚刚经历了牛市的投资者往往习惯于看多，总是认为每一次回调都是建仓的机会，结果因此而越套越深；而刚从熊市中走出来的投资者则习惯于看空，总是认为每一次上涨都是出货的机会，结果一次次遭遇踏空的命运。

当大盘上涨时，投资者往往群情激奋，不少股评人士也发出“大牛市”的呼声；可是，当大盘走弱时，市场中却又是一片看空的声音。这种涨时看涨、跌时看跌的惯性思维在投资者中比比皆是，它是造成投资者盲目追涨杀跌的根本原因。

还有的投资者曾经应用某种投资策略获取过丰厚利润，从此，他就将这种策略视为制胜股市的法宝，当市场环境改变以后，他仍然沿用以前的老套路、老绝招，结果因此而在股市中处处碰壁。

2003 年至 2004 年，蓝筹股行情如火如荼，有些具有惯性思维方式的投资者，就按照市盈率、每股收益等固定模式选股，结果却很难取得理想的收益。

老子曰：圣人无常心。投资者应该放弃常规型、传统性、习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惯性的思维方式，而要掌握灵活的、有突破性的思维方式。面对不断发展变化的证券市场，投资者要随市场变化而变，随环境变化而变。运用新的角度看待问题，运用新的思维考虑问题，用新的位置处理问题，运用新的理念投资股市。投资者只有真正斩断思维定式的缰绳，才能在股市中取得理想的收益。

第四节 屠龙——学习理论要联系实际

《庄子》中有这样一则寓言：朱平曼喜好剑法，总想练就一身独步天下的绝技。他听说有个叫支离益的人擅长屠龙剑术，便赶去拜支离益为师，立志将这种人间稀有、世上少见的剑法学到手。他苦学苦练了三年，倾家荡产也在所不惜。终于他的屠龙剑术已达到炉火纯青的地步，便辞别了老师，开始仗剑闯荡江湖，希望杀尽天下害龙，显姓扬名。然而他四处寻觅却找不到一条龙的影子。其所谓的一身绝技，最终也没有任何用武之地。

许多证券投资者也常常希望自己能练成百战不殆的剑法，然后仗剑在股市中斩金获银，于是，他们认真刻苦地学习某些国外著名投资家的成名理论，由于有些投资家生前曾经取得过惊人的成绩，因此，他们的理论也被学习的人视为股市中制胜的法宝。但可惜的是，很多精通国外投资理论的人，在实际投资中收效并不大。这是什么原因呢？

原因就在于：任何事物都必须在它适合的环境中才能生存发展，投资理论也不能例外，有些在国外股市非常适用的理论，在国内市场反而没有用武之地。因为中国股市是有特色的，有许多与国外股市不同之处，如：中国股市没有做空机制、没有做市商制度、甚至还有三分之二的股份不能流通等。如果不考虑我国股市的现实情况，就生搬硬套国外股市多年前的成功理论，自然是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收效甚微。

所以，投资者无论学习何种理论，关键是要理论联系实际，如果理论脱离了实际，就会演变成教条。任何理论无论其曾经多么经典、多么正确或多么成功，当它脱离当前市场实际条件，演变成股市教条时，投资者都要坚决地摒弃。

比如“选股不如选时”的教条，在中国股市的早期阶段，是比较正确的。那时上市公司不过百家，往往是齐涨齐跌，选股好坏问题不大。但经过多年来的股市扩容，我国股市逐渐步入成熟，即使在牛市中也照样有很多不涨反跌的个股，选股的重要性已经是今非昔比了。今年年初以来的这轮中级行情，如果选中了最佳的入市时机，却没有选中主流热点低价蓝筹股的话，即使大盘上涨 300 多点，也照样难以获利。

还有些投资者学习了五花八门的跟庄战法也像那套“屠龙剑”一样，随着近年来庄股接二连三地高台跳水，给这些自认为掌握屠龙剑术的人如当头棒喝，原来庄家也不是万能的，庄家同样也会被套、割肉、跳水。

股市是日新月异的市场，中国股市还比较年轻，其变化的速率更快，这就要求投资者必须不断调整或学习新的理念和手法。任何固步自封和脱离实际的理论和方法都将像屠龙剑术一样，被现实所淘汰。

第五节 名剑——战胜敌人 先要战胜自己

有一名剑术弟子和师傅学习了十年剑法，但是，始终不能成为一流的剑客。一天，师傅命令他和一位剑术名家比试，并且拿出自己珍藏的一柄举世无双的名剑赠送给弟子，告诉他只要用这柄名剑就一定能打败对手。果然，弟子用这柄名剑轻易击败了原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本自认为不可能战胜的对手。

回来后，弟子极力夸耀名剑的种种神奇之处。谁知师傅接过名剑后，一挥手，将那柄名剑抛入江中。弟子大为惊异，师傅对他说："你拿的根本不是一柄名剑，只不过是柄普通的剑而已，你之所以能战胜对手，凭借的是你的真实本领而已。而你一直不能成为一流剑客，是因为你缺乏必胜的信心。"弟子终于醒悟过来，此后经过继续刻苦的磨炼，最终，那名弟子成为天下闻名的剑客。

众所周知，股市中最大的敌人是自己，对自己缺乏信心，正是投资失败的主要因素。

每当股市低迷时，即使兴起一些经不起推敲的传言，竟然也能轻易左右大盘走势，使得数十亿元市值瞬间灰飞烟灭，斩仓盘霎时蜂拥而出，充分反映出弱市中市场信心十分脆弱。

每当行情走弱时，股市资金面供求会极度不平衡，那么，是真的缺乏资金供给吗？不是，实际上股市的外围资金非常充足，市场真正缺少的是赚钱的效应，缺少的是投资的信心。

在下跌行情中，有些投资者被套的股票属于极有投资价值的蓝筹股，而且随着股市的下跌，个股的价格已经严重背离其价值，但投资者仍然在底部区域斩仓割肉。为什么呢？因为缺少信心。

在上涨行情中有些投资者选中了黑马，却骑不稳，往往在股价启动初期，就被股价的正常波动震下马来；之所以如此，根本原因还是在于缺乏信心。

有的投资者精心分析、仔细研究后选中个股，却犹豫着不敢买进，直到股价涨上去才后悔不迭；还有的投资者明明感觉股市要见顶，但看到周围投资者和股评都一致看好，又犹豫着不愿卖出，而错失逃顶的机会。凡此种种，都是因为缺乏独立自主的信心所致。

特别是当股市遭遇利空传言或调整压力的制约，走出逐波下跌走势，击穿了所有的均线和上升支撑线，市场形态趋于恶化时，许多投资者的心理会变得极为脆弱，稍有风吹草动，就恐慌性地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斩仓割肉，同样是源于信心的丧失。

事实上，股市的天还是那个天，股市的景还是那个景，涨多了会跌，跌多了会涨，这是股市永恒不变的规律。如果涨多了就认为一定还会涨，跌多了就坚信一定会崩盘，那一定会成为一位失败的投资者。

越是在恶劣的市场环境中，投资者越是要树立投资的信心，只有战胜自我，才能迎来曙光。而在股市中最黑暗的黎明时分，因为恐惧而疯狂抛售筹码的投资者，将极有可能错失最后的时机，并在曙光来临前的瞬间倒下。

历史一再地验证，当市场的大多数参与者都丧失信心的时候，恰恰意味着曙光即将来临，也恰恰是考验投资者信心的关键时刻。

1997 年 2 月 18 日股指暴跌百余点，当时，很多股民担心对待股市的政策会改变。2 月 20 日早上，证券所填卖单的窗口挤得人山人海，沪市跳空低开 92 点，深市低开 341 点，失去信心的股民急切地抛售股票。可是，股指随后被庞大的市场资金迅速推高，当天就拉出一根大阳线，成交量也同步放大。此后，行情一路走高，到 1997 年 5 月 13 日为止，历时约 3 个月股指从 870 点上涨到 1510 点，涨幅为 74%。而且，沪市 2 月 20 日的开盘位 870 点，成为被历史永远尘封的记忆（图 1）。

事实证明，在证券投资中，信心往往可以左右投资行为，而投资行为也必将影响最终的成败命运。因此，投资者必须树立投资信心。通过信心帮助自己在处境不利时战胜恐惧、克服犹豫；通过信心帮助自己从容面对股市中的种种突发事件。毕竟以目前市场所处的环境，股市下跌的空间是有限的，而上涨的空间是宽广的。

在证券市场中，信心是投资者获取成功的精神支柱，是投资者发挥投资潜能的动力源泉，信心也是伴随每一位证券投资者从平凡驶向辉煌的高速列车。因此，投资一定要有信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

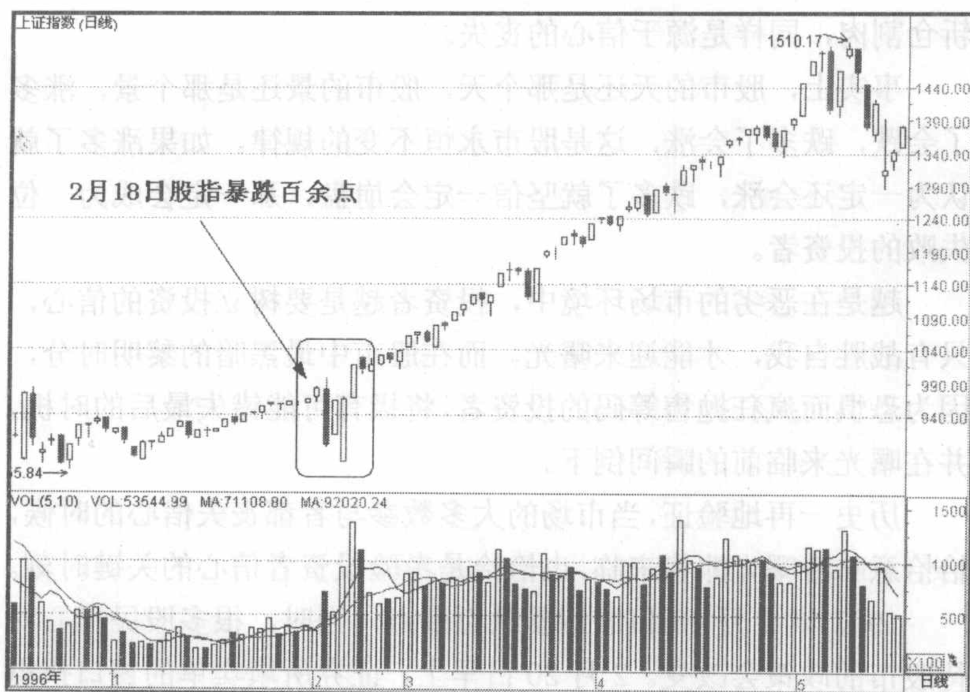


图 1

第六节 秘籍——熟能生巧才能事半功倍

有一则故事中说：江湖中传言有位曾经天下无敌的剑客遗留了一本记载绝世剑法的武功秘籍，于是，各门各派为了得到这本武功秘籍，不惜杀得天昏地暗。终于，有一个最强大的门派，在牺牲了无数的性命后，得到了装这本秘籍的石匣，打开石匣一看，里面只有四个字："熟能生巧"。

其实，做股票也同样需要熟能生巧，只有熟练、熟悉，才能掌握窍门，做得更好。

股市中常常有这种现象：某位股民的投资理论和技巧虽然不是很精通，但是，他在分析自己手中长期持有的股票时，往往能非常准确地预测该股未来的趋势变化。这是为什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为，股票和人一样，每种股票都有各自的性格。投资者长期炒作某只股票时，往往能十分了解其股性。有时，即使这只股票素质一般，表现平平，熟悉该股股性的投资者也能从它有限的波动区间中获取差价。但是，如果有一只股票，外表极为风光，投资者贸然买进。由于不熟悉该股股性，在它调整时不敢补仓；在它稍有上涨时就急忙卖出。那么，即使这是一匹黑马，投资者也很难从中获利。因此，在选股时，要尽量选择自己最熟悉的股票。

有的投资者看到别人用追涨的方法大获其利时，就也跟着改用追涨方法，过段时间，又看到别人用抄底的技巧骑上匹黑马，就赶紧改用抄底的技巧。殊不知，每种技巧都有不同的技术要求、应用时机、使用范围等，对任何技巧的熟练掌握都需要一段磨合期。如果不分青红皂白地拿来就用，就很容易出现投资失误。因此，在实际操作中，要尽量选用自己最熟练的投资技巧。

投资者对市场环境的适应程度是不同的，有的投资者适合在股市剧烈波动时获利、有的投资者却只能在股市平稳演化中赚钱；多数投资者在牛市中容易赢利，在熊市中容易亏损，但也有些投资者，在牛市中获利稀少，而在熊市中却屡屡成功抄底。因此，投资者要找出最适合自己生存的市场环境，在自己熟悉的环境中加大操作频率，而在其他不熟悉的市场环境中，尽量选择休息。

综上所述，炒作股票最关键的是要做到：熟。就是要用自己最熟练的投资技巧，在自己最熟悉的市场环境中，炒作自己最熟悉的股票，这样就可以在股市的实际操作中取得理想的收益。

第七节 合璧——偏听则暗 兼听则明

梁羽生《萍踪侠影录》中的两位主角：张丹枫和云蕾 ，当他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们分开时剑术平平，可一旦两人联手则能发挥出惊人的战斗力，几乎达到无坚不摧的地步。

股市投资也是如此，当投资者用某种单一的方法分析股市时，往往会“偏听则暗”，因为股市是受到多方面因素综合影响的，投资者需要运用不同的方法，通过多角度、全方位、立体化的研判分析，综合考虑到资金面、技术面、基本面、消息面、政策面等多种因素，才能达到较高的准确率。

第八节 比剑——成功来自细致周密的准备

一位剑客曾经身经百战，无一败绩，有一天他向另一位百战百胜的剑客发出挑战。在比剑的前一天他就赶到了决斗地方，他用两个时辰在决斗的地方做了细致的准备：他认清了每一块石头、树叶、泥土的位置；观察光线角度、风向；并安置了陷阱、设计出最佳的出击手法和隐蔽位置。他非常满意自己的耐心准备，这就是他百战百胜的秘诀。

当一切准备完毕后，他信心十足地走向自己预想的隐蔽位置：一处草丛。突然，从草丛中伸出一柄剑，一剑刺穿了他的心脏。原来，他的对手做了比他更有耐心、更加细致的准备。

股市投资中的每一次快速准确出击都来自于长期细致周密的准备，投资者只有及早做出充分的准备，才能把握市场先机。股市投资方面的准备主要包括以下几方面：

资金的准备，这对于空仓的或者是轻仓的投资者来说，应该不成问题，但对重仓的投资者来说，资金的准备就是一个重要的问题。在熊市和牛市的转换阶段中，重仓的投资者大部分是严重套牢的投资者，即使有少数套牢程度不严重的投资者也会面临着持股结构不合理的现实问题。持股结构的不合理必然导致在强市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中出现“赚了指数不赚钱”的现象。因此，对于仓位较重的投资者来说，当市场行情出现转变时，要及时盘活手中的资金，将有限的资金用在刀刃上，积极参与市场主流品种的主升浪行情。盘活资金的方法有两种：一种比较简单和直接，就是寻找个股反弹的机会，止损卖出。另一种方法比较复杂，对于已经被套过深，无法割肉；或持有的股票具有一定的投资价值的，可以采用先逢低适当补仓，然后再反复波段操作的方法来盘活资金。

技术的准备，不仅是在熊牛转换期中，投资者需要技术的准备。无论市场处于任何环境中，进入股市的投资者都要进行必要的投资技术的准备，这种投资技术的准备不仅仅是知道一些技术指标、形态和波浪，最关键是要把握好实际的操作技能。

有的投资者可能知道买的时候要怎么做，卖的时候应该怎么做，说起来对答如流，但实际操作就是另外一回事了。打个比方，放量谁都知道，不就是成交量放大嘛。可是在不同的市场背景中，对于不同的个股来说、对于不同的介入资金来说，放量具有不同的市场含义，生搬硬套地看见放量就大胆建仓，那么，被套是迟早的事情。证券市场中不确定因素很多，行情瞬息万变，没有过硬的技术本领，很难在市场中长久立足。

提高技术的途径主要是：学和做。学的意思很简单，就是多读书看报，学习最新的操作技巧；但这仅仅是理论层面上的，还必须将其转化为实际的技能，那就是：实践。不过，股民的投资资金都是自己的血汗钱，总不能随随便便地试验，最佳的方法就是模拟操作，通过实践来提高自己的投资水平。值得注意的是，由于模拟操作中，投资者没有心理负担，心态往往保持在最佳状态中，因此，模拟操作的成绩一般远远好于实盘操作的成绩。这时，投资者不要过于骄傲，毕竟真实的操作才是一种更好地磨炼。

计划的准备，机构操盘时往往有厚厚的计划书，内容十分详尽，从资金的运作到各种备选方案应有尽有。中小投资者由于资金量，操作环节少，操作手法比较简单直接，用不着怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麻烦。但是，也不能用拍脑门的方法实施操作，大致的操作计划还是必不可少的。散户的操作计划可以简化，大致上主要包括以下几方面：

1．买卖方向和选股的种类；

2．操作的理由，这点十分关键，可以有效防范考虑不成熟、冲动的买卖操作行为；

3．买入的时间、程序、数量；

4．卖出的技术要求、获利目标和持股时间；

5．必要的风险控制机制，包括止损或止赢的计划以及标准。

交易委托方式的准备，在交易委托方式上，用笔填单委托是属于手脚不灵便的老年人专利，但绝对不适合快捷的操作。交易所自助委托交易仍是部分散户的主要交易方式，也不适合方便地操作。从投资者开始准备买入起，到划卡输入各种密码，直至最终确认，最快也要半分钟。而热点行情的买卖时机往往稍纵即逝，这还不包括行情火暴时委托电脑被人占用的时间或买卖时旁边有热心人对你的干扰。

相对而言，电话委托交易比较适合于快捷的交易，但也是有条件的，一般在平衡市中或震荡盘升的牛市中，正常的买卖交易是没什么问题的，可是，一旦有重大利好或重大利空公布，行情风云突变时，委托电话在众多股民的挤占下，电话打不通是常有的事情，这时投资者只能眼睁睁地看着机会从身边溜走而无能为力。所以，相对最佳的方案是采用网上委托方式，投资者需要及早做好网上交易的开户和调试的准备工作，这样才不至于在行情好转时手忙脚乱地临时抱佛脚。

工具的准备，古人云："工欲善其事，必先利其器"，在战场上即使强壮的士兵要想取胜也需要好的武器，对于投资者而言，使用合适的分析软件如同选择一件称手的武器。在具体选择软件的时候，不要单纯追求软件的功能是否多或是否全面，关键是明确自己的应用目标。就目前来说，还几乎没有哪一种软件能做到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽善尽美的效果，比较优秀的软件也只是在某一方面比较有特色。有的软件比较适合盘后分析，有的软件比较适合盘中分析；有的具有良好的用户界面和方便的操作设置；有的具有指标的设计研发平台，比较适合研究时使用，对于短线投资者来说，应该选择比较适合看盘，行情数据更新快的软件；对于喜欢基本面分析的投资者来说，应该选择咨询服务较好的软件。而且，无论是什么样的软件，对于职业投资者来说，都必须重新加以设置，从系统参数到板块设置，从预警功能到盈亏计算都要根据自己的需要进行改进，只有这样才能在实际操作中真正做到招招领先。

第九节 无剑——手中有股 心中无股

金庸大师写过一位剑圣“独孤求败”。当年独孤求败打遍天下无敌手，他生前最大的愿望是希望有人与他较量武功，希望有人能胜过他一招半式，但终于未能实现，最后谢世于幽谷，埋剑山中。所埋的四柄剑代表了他一生每个阶段的武功与剑术。第一柄剑锋利无比，二十岁前用之与武林群雄争锋；第二柄剑是紫薇软剑，三十岁前用，因误伤义士，故弃之于深谷；第三柄剑是重约七八十斤的钝剑，四十岁前恃之横行江湖，无人能敌；第四柄剑是把轻飘飘的木剑，因年深日久，剑身剑柄均已腐朽。剑下的石刻题字写道：“四十岁后，不滞于物，草木竹石均可为剑，自此精修，渐进于无剑胜有剑之境。”

股市中“手中有股、心中无股”是投资的一种高境界，投资者忘记指数的高低、忘记自己的盈亏状况、忘记自己的成本所在，一切以市场趋势为导向，当趋势向好时，即使获利丰厚也不卖出；当趋势走弱时，即使已经亏损也要坚决斩仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 古剑——任何事物都是发展的

有个青年人，曾经遭受灭门惨祸，而仇人是一位著名的剑客。为了能战胜仇敌，他遍访名师，学得高超的剑术，但为了能有必胜的把握，他又四处寻访千年前的一柄名剑。终于，他非常幸运地得到了那柄古剑，于是，他向仇人挑战。

仇人已经根本不是他的对手，青年人取出千年古剑，向仇人发出最后一击。他的仇人知道无法幸免，把眼一闭，孤注一掷地随手挥剑砍去，只听“丁当”一响。仇人将眼睁开，发现青年人已经毙命，而那柄千年古剑也被砍断成两节。原来，千年以来，冶炼技术有了惊人的进步，千年之前的著名宝剑已经不如千年之后的一柄普通宝剑了。

股市中的投资者也往往迷信一些曾经非常著名的投资理论，但却不知道任何事物都是发展变化的，当时间或环境改变之后，即使最成功的投资技法也会失去应有的效力。

例如：有很多投资者迷信国外一些著名的投资理论，认为这些理论经过数十年的时间检验，应该是最成功的制胜法宝了，但是在中国股市中却收效甚微。这是因为中国股市与国外股市有着本质区别，如：中国股市没有做空制度，中国股市有三分之二的股份不能流通，中国股市没有做市商，对部分上市公司不诚信的行为缺乏有效遏制手段等等，这些因素决定了一些国外著名投资理论并不适合中国股市的现实情况。

例如：曾经在股市中极为流行的跟庄、斗庄等战胜庄家的理论，在当时的市场状况下颇为有效，然而事隔多年的今天，无数的庄家因为资金链断裂而倒下。而且随着近年来大力发展机构投资者及股市行情的影响，散户投资者所占比例日益缩小，市场中机构与散户的博弈态势早已演化为机构与机构之间的博弈态势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果这时仍然继续迷恋那种："建仓→洗盘→拉高→出货"的老跟庄理论，则难免要遭受"断剑"之痛。

再比如：当投资者曾经采用某种方法和经验获取成功之后，他往往喜欢一直沿用这些方法和经验。但是，市场却是不断变化着的。例如：1996 年元月以后进入股市的投资者，在 2001 年以前根本没有经历过真正的熊市洗礼，在这段时间里大盘始终处于一种大型上升趋势中，从 512 点涨到 2245 点。在此期间入市的投资者学会了一些百战百胜的"股市绝学"。如：大盘每一次下跌都是抄底的机会；抄底后要捂股才能赚大钱；套住了坚决不割肉，迟早可以解套并赚取一段利润等等。这些经验在当时确实有效，因为，大盘在 1996 年以后的每一轮行情的顶峰点位都会被其后的新一轮行情踩在脚下，所以，这些炒作方法在当时确实有其生存的市场。可是，自从 2001 年 6 月股市进入真正的熊市以来，许多投资者没有随市场变化而变化，仍然沿用以往的成功经验，不断的抄底、捂股、不割肉……，结果遭受了惨重的损失（图 2）。



图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日新月异的股市，要求投资者必须不断调整或学习新的理念和手法。任何固步自封的理论、方法和经验都将像千年古剑一样，必将被现实所淘汰。

第二章 股市寓言

第一节 如何在股市的冰川世纪中生存

大约在 6500 万年前，一颗小行星撞击地球，引发地震海啸，给地球带来了寒冷的冰川世纪，有时几年甚至几十年的时间里，地球上都没有阳光，在一片黑暗中，食物链终于崩溃了，许多物种包括当时地球的统治者——恐龙都相继灭绝了。而就在这种黑暗的地球末日中，恐龙的近亲——鳄鱼，却奇迹般地顽强存活下来。

那么鳄鱼有什么独特本领呢？

鳄鱼之所以能在最恶劣的环境中生存下来，凭借的是平静、理性和耐心。

鳄鱼平时的行动比较迟钝，但却能够经常捕捉到行动迅速的各种鱼类、水鸟类、哺乳类动物，甚至连灵敏的猴子和豹子也会成为它的食物。这是因为鳄鱼的攻击非常具有策略性，它通常处于平静状态中，像一节漂浮在水面上的树桩般纹丝不动，只露出一对鼻孔和眼睛，耐心地观察着水面和陆地上的动静。每当发现岸边有可捕食的动物时，聪明的鳄鱼会马上将身体躲到水面下面，然后慢慢地朝动物所处的方向游去，缓缓接近目标，趁其不备时突然从水中一跃而起，将动物一口咬住，用力将其拖向水中。鳄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鱼在猎取食物和突袭目标的刹那间，所爆发出惊人的猎取速度和巨大的爆发力，足以令其他生物措手不及。

鳄鱼的理性表现在它绝对不去追逐很难得到的目标。鳄鱼的捕猎方法和 6000 多万年前那些依赖自己的高速度奔跑追捕猎物的霸王龙等食肉恐龙相比，从表面上看似乎场面不够壮观、比较被动，但却可以利用最少的体力获得食物。在冰川世纪食物极度短缺时，鳄鱼凭借其运动量小，食量小，捕猎时用最少的体力消耗获得猎物等特点，得以逃脱了被灭绝的命运。而那些凶猛的食肉恐龙，虽然竭力奔跑追逐猎物，却因为获取的食物远不能满足其消耗，最终被彻底灭绝。

地球上的冰川世纪曾经灭绝过许多物种，股市也常常会遇到熊市，如同是在经历着寒冷的冰川世纪，在这种环境下投资者首要考虑的不是如何赢利，而是要学习鳄鱼的生存之道，重点考虑如何保存资金，在熊市中才能生存下来。

投资者在股市冰川世纪中首先应该学习鳄鱼的以静制动，以不变应万变的策略。在熊市的大多数时间里保留资金、养精蓄锐，一旦认准目标，便精心选择时机，进行有效攻击，做到不攻则已，一击必中。

投资者还要具备鳄鱼般的理性，尊重市场规律，不要去追求超过自己操作能力的赢利目标，在市场的整体趋势没有产生根本性扭转以前，投资者尽量以中短线的波段操作为主，当账面上已经出现一定的赢利时，要及时地获利了结、落袋为安。

投资者还要减少自己的操作频率，不要像霸王龙一样在股市里追涨杀跌，即使操作成功，获利也很有限，有时短线的利润还赶不上交易税费。而且一旦操作失误，就会前功尽弃。投资者要学习鳄鱼的耐心，等待最佳的出击时机，利用最少的交易成本获得熊市中有限的交易利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 自制——开启成功的钥匙

证券投资中导致股民出现投资失误的原因有多种多样，但大多数情况下并非股民不明白投资的原理，而是在于有时虽然明白道理却做不到，根源就在于缺乏自制力。

国外曾经做过这样一个实验，让一群儿童分别独自走进一个空荡荡的大厅，在大厅里最显著的位置为每个孩子放了一块糖。测试老师对每一个将要走进去的孩子说:“如果你能坚持到老师来叫你出去的时候还没有把这块糖吃掉，将对你有一个奖励，再给你一块糖。就是说，你将得到两块糖。如果你等不到老师来就把糖吃掉，那么你只能得到这一块。”

实验开始，孩子们依次进入大厅。结果发现，有些孩子没有自我控制能力，因为大人不在，他又受不了糖的诱惑，把糖吃掉了。还有一些孩子，知道了刚才提出的要求，认为只要自己能坚持一会儿，就能得到两块糖。于是尽量地控制自己，转移注意力，就是不看那块糖，一直等到老师来。这样他就得到奖励，得到第二块糖。

以后，专家们把孩子分成两组：能够坚持下来得到两块糖的和不能坚持下来只得到一块糖的孩子，对他们进行了长期的跟踪调查。结果发现，那些只得到一块糖的孩子在以后的人生道路上普遍没有得到两块糖的孩子成功。因为，这些孩子比较缺乏自我控制能力，长大以后，不论智力商数如何，他们都不容易成功，而那些具备自我控制能力的孩子在以后的人生中却容易取得一定成就。

在投资者中，单纯地把股市看成是赌场，抱着赌一把的心理来炒股的人毕竟是少数，绝大多数股民都曾经认真研究和学习过股市的基础知识。一些投资原理和技巧说出来大家都知道，但能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够真正做到的寥寥无几，比如：手中有股，心中无股的道理人人都懂，可一旦关系到切身利益时，又有多少人能真正做到淡泊明志，宁静致远。止损的重要性又有谁不明白，可为什么还是有那么多投资者深套 30%～50%以上的。三岁儿童都知道炒股就是要低买高卖，可为什么在 2000 点上方有那么多投资者逢高买入，而在大盘下跌近 1000 点后却又袖手旁观呢？归根到底还是缺乏自制力。

炒股是一种很自由的职业，没有人限制你，没有人催促你，没有人指挥你、告诉你一定要怎么做或一定不准怎么做，炒股完完全全靠你自己。所以，自我控制的能力就是股民排除干扰顺利实现赢利的必要品质。由于股市中涨跌起伏关系切身利益，股民情绪也常会跟随着跌宕起伏，这时，自制力更显得特别重要。

通常情况下影响投资者自制能力的主要有以下几种因素：

一、投资者的成本因素

一些投资者的技术分析和基本面分析的水平不错，能够大致推测出股市的运行趋势，但是却常常受到自己持股成本的影响，而无法做出正确的决策。例如：当市场趋势彻底转弱时，投资者明知行情将趋于疲软，但因为自己套牢得较深，却不愿及时止损，总希望能出现突发性利好或其他机会，结果，反而因此贻误时机。

二、市场气氛的影响因素

有时候投资者已经事先拟订好操作计划，但到了证券所以后，往往容易受到其他投资者的影响，做出与事先操作计划不同的决策来。这种现象在大户室中比较普遍，有时候常常是一间大户室里出现亏损就大部分都亏，要赚就大部分都赚，这都是因为同一间大户室里的人常常会互相影响造成的结果。

三、操作方式的影响因素

有的投资者的操作方式方面存在着不合理的地方，比如频繁操作，不断地买进卖出，每天都在盘中博取短线收益，这种短线在条件成熟时，偶尔实施尚可，但长期操作必然是亏多赢少；还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的投资者因为在某一段牛市时期收益不错，就给自己定下较高的收益目标，结果在行情转变后目标反而成为拖累，这也会破坏投资者的自制能力。

四、庄家运作的影响因素

庄家为了能达到顺利建仓和出货的目标，常常会凌厉凶悍地砸盘或肆意地拉升来调动投资者的情绪，俗称为:“庄家的洗脑”。比如：庄股上涨50%以后，投资者纷纷抛售或不敢追高时，庄股仍能继续翻番；或者如：庄股跳水，股价拦腰斩半后，投资者纷纷抄底时，庄股仍然能继续大幅下跌。庄家常常通过这种过激的走势，彻底摧毁投资者的心理防线，使得投资者最终做出高位追涨和地价割肉的错误决策。

投资者个人自制力的锻炼与控制，对于炒股是极其重要的。成熟投资者必须学会对自己的投资做彻底的控制，股民培养自制力重点要控制好以下几方面：

一、控制投资行为

要依据客观现实控制自己的投资行为，而不让投资行为反过来控制自己的投资思路；

二、控制情绪

排除股市涨跌的影响、排除个人盈亏的干扰，控制自己的情绪，才能胜不骄败不馁，这是获得成功的基础。

三、控制思维

对于大脑思考的问题要有所控制，可以进行创造性的思维，可以运用反向思维，但不能人云亦云，要保持自己的独立思维。

四、控制操作节奏

炒股不需要像做家务那样一年到头忙个不停，它是一种有着独特时令季节或快慢节奏的艺术，投资者在对整个大势走向有一定把握的情况下，要懂得准时工作、适时休息。

五、控制买卖股票的种类

对于一些可能获取暴利，但风险奇高的个股，要坚决回避，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如：即将退市股等。稳健的投资者应该以安全第一，不要参与超过自己承受能力的炒作。

六、控制赢利目标

过高的赢利目标会带来一定的心理压力，科学的投资目标能帮助你保持愉快的情绪和积极进取的心态。

自制力是成熟投资者必须具备的素质，自制力可以使投资者拥有足够的理智，抵御市场的种种诱惑，可以促使投资者正确设计自己的投资规划，并顺利实现个人的投资目标。因此，自制力是投资者在股市中获取稳定收益的必要因素，是决定投资行为成功与失败的分界线。

第三节 别让风浪侵蚀灵魂

从前有个人要出海打鱼，由于连续几天的风浪使他无法驾船出海，因此，他十分气恼。一怒之下，他赌气地将渔网撕破、将木桨折断、把渔船毁坏，最后，他大踏步地走向深海，要赤手空拳地去捕鱼。于是，他再也没有活着回到岸上来。

幼年时，刚刚听到这个故事，心想：世上哪有这样为了赌气而不要命的傻瓜，这一定是个骗小孩子的故事，直到成年后，才发现故事是有其现实意义的。

南京有位女士，下岗后借了巨款炒股，由于初入股市没什么经验，不久就被套住了。当时，她不是想着如何总结经验教训，或是采用什么方法减轻损失。而是为了急于扳本，她采用一种赌气的操作方式，疯狂地买进卖出，没有任何章法地频繁操作，结果不仅将绝大多数资金赔了进去，最后，连她自己的命也赔了进去。

当股市中出现风浪时，常常可以看见投资者各种各样赌气式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的操作：最常见的就像那位熊女士的破罐破摔的赌气操作，还有一些极为固执的赌气方式，比如：股市跌了，有的投资者即使清醒地认识到后市还有较大下跌空间，也坚决不割肉，除非等到赚钱时，否则就是不卖。如有位投资者 2001 年 15.6 元买入 600008 首创股份，此后股价三次涨到 14.8～15.56 元，他都坚持不赚钱就是不卖的原则，最终股价跌到 10 元以下，长期不能解套（图 3）。

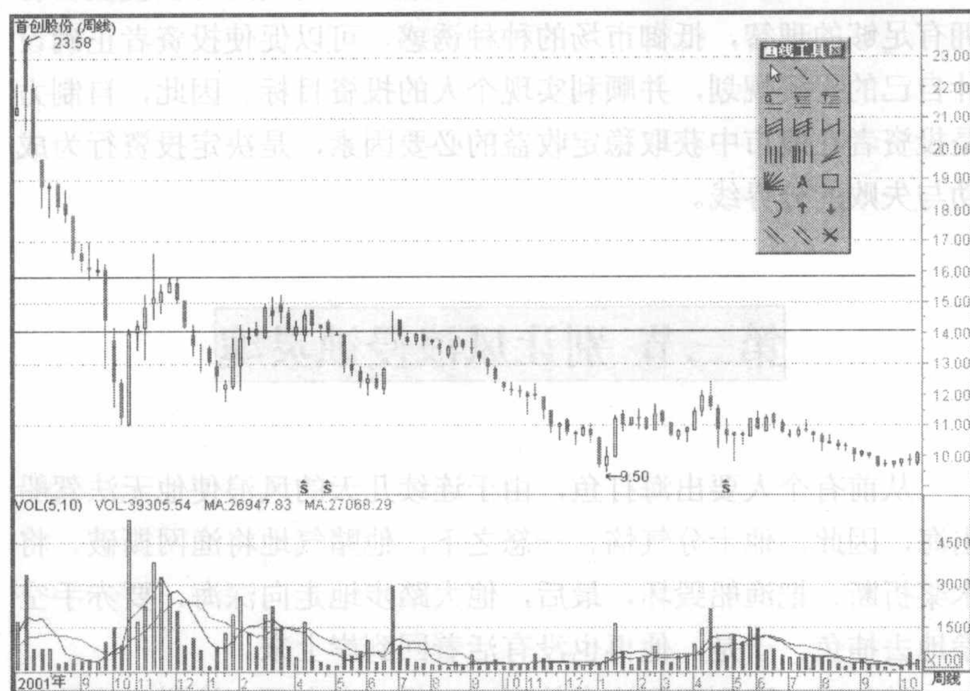


图 3

还有一位投资者经过长期的分析研究，选中了 600714 山川股份（现金瑞矿业），认定该股一定能成为大黑马，于是，他在 2002 年初决定买入该股。头一天，山川股份 11.5 元开盘，他就以开盘价委托买入，可是，山川股份当天略有上涨，开盘价成了当天的最低价，他没有买到。第二天，他赌气地将委托价降低 0.1 元，以 11.4 元委托买入，山川股份又上涨了一点，又没买到。第三天，他降到 11.3 元委托买入，还是没有成交。第四天，当他要以 11.2 元委托买入时，电脑显示委托无效。因为，山川股份前收盘已经涨到 12.93 元，即使按跌停板委托，也最少要填 11.64 元。这位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者一气之下，发誓再也不买山川股份了，可是，此后山川股份的股价竟然上涨了一倍多（图 4）。

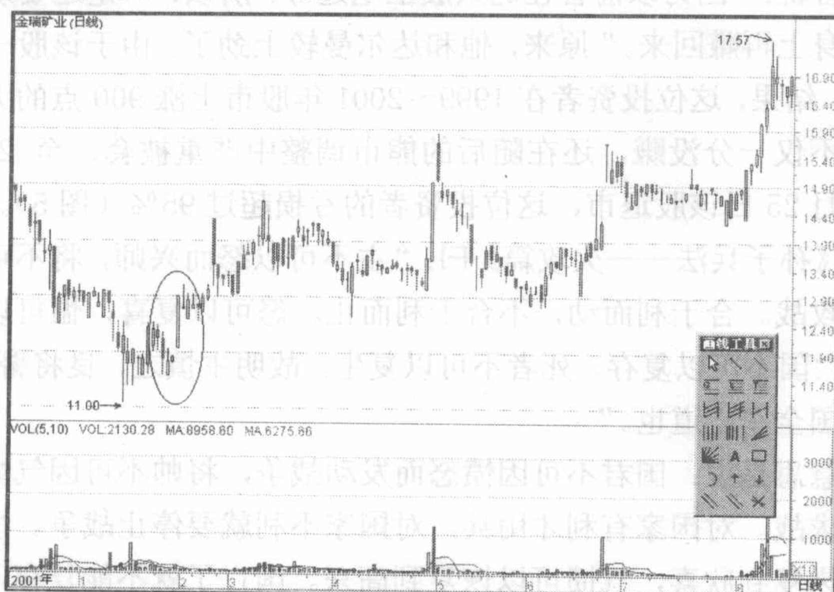


图 4

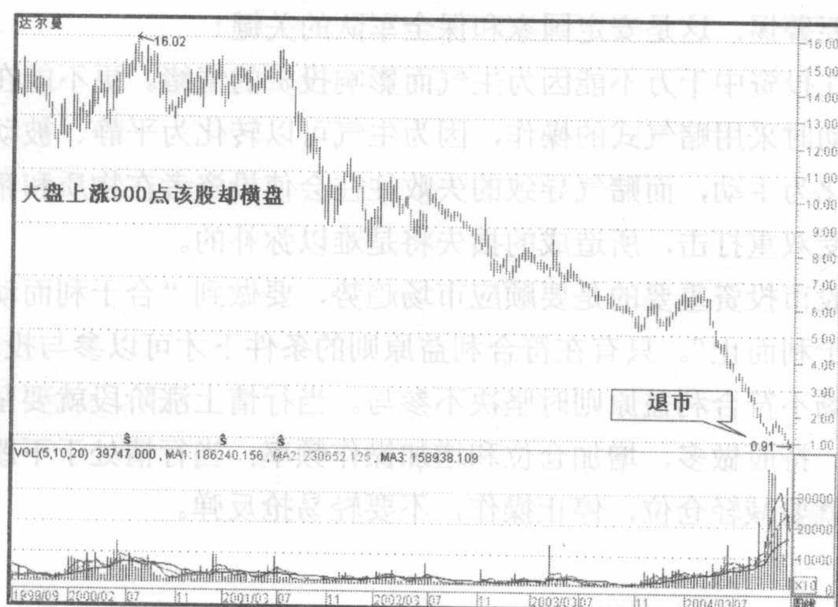


图 5

还有的赌气行为则显得过于愚蠢。例如：有位投资者在炒作 600788 达尔曼时，曾经损失过 2000 元，1999 年末，股市重新走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好时，他又买入达尔曼，别人问他看好这只股的理由。这位投资者回答说："因为以前曾在这只股上吃过亏，所以，一定还要从这只股身上再赚回来。"原来，他和达尔曼较上劲了。由于该股一直横盘，结果，这位投资者在1999～2001年股市上涨900点的大牛市中不仅一分没赚，还在随后的熊市调整中严重被套，至2005年3月25日该股退市，这位投资者的亏损超过95%（图5）。

《孙子兵法——火攻篇》曰："主不可以怒而兴师，将不可以愠而攻战。合于利而动，不合于利而止。怒可以复喜，愠可以复悦，亡国不可以复存，死者不可以复生。故明主慎之，良将警之。此安国全军之道也。"

意思是说：国君不可因愤怒而发动战争，将帅不可因气愤而出阵求战。对国家有利才用兵，对国家不利就要停止战争。愤怒可以恢复到欣喜，气愤可以恢复到高兴。国亡了就不能复存，人死了就不能再生。所以，对于战争，明智的国君要慎重，贤良的将帅要警惕，这是安定国家和保全军队的关键！

在投资中千万不能因为生气而影响投资的情绪。更不能在处境被动时采用赌气式的操作，因为生气可以转化为平静、被动可以转化为主动，而赌气导致的失败往往会使投资者在物质和精神上遭受双重打击，所造成的损失将是难以弥补的。

股市投资重要的是要顺应市场趋势，要做到"合于利而动，不合于利而止"。只有在符合利益原则的条件下才可以参与投资，当市场不符合利益原则时坚决不参与。当行情上涨阶段就要坚持看多、持股做多，增加仓位和增加操作频率；当行情处于下跌阶段时就要减轻仓位，停止操作，不要轻易抢反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 富翁家的狗

富翁家的狗在散步时跑丢了，于是在电视台发了一则启事：有狗丢失，归还者，付酬金1万元。并有小狗的一张彩照充满大半个屏幕。

送狗者络绎不绝，但都不是富翁家的。富翁太太说，肯定是真正捡狗的人嫌给的钱少，那可是一只纯正的爱尔兰名犬。于是富翁把酬金改为两万元。

有一位乞丐在公园的躺椅上打盹时捡到了那只狗。乞丐没有及时地看到第一则启事，当他知道送回这只小狗可以拿到两万元时，乞丐真是兴奋极了，他这辈子也没交过这种好运。

乞丐第二天一大早就抱着狗准备去领那两万元酬金。当他经过一家大百货公司的墙体屏幕时，又看到了那则启事，不过赏金已变成3万元。乞丐驻足想了一会，这赏金增长的速度倒挺快，这狗到底能值多少钱呢？他改变了注意，又折回他的破窑洞，把狗重新拴在那儿，第四天，悬赏额果然又涨了。

在接下来的几天时间里，乞丐没有离开过这只大屏幕，当酬金涨到使全城的市民都感到惊讶时，乞丐返回他的窑洞。

可是那只狗已经死了，因为这只狗在富翁家吃的都是鲜牛奶和烧牛肉，对这位乞丐从垃圾筒里捡来的东西根本受不了。乞丐由于过分的贪心而失去原本唾手可得的丰厚奖赏。

做股票不能贪心，这是众所周知的，但对于什么样的投资行为属于贪心，以及如何真正有效克服贪心，投资者却不甚了了。

在证券市场中什么样的行为属于贪心呢？曾经有位投资者说，他炒股从来不贪心，只要赚10%就走，以后无论抛出的股票再上涨多少，他都不后悔。可是在2001年以后的行情中，由于市道低迷，他所介入的大部分股票的短线波动都达不到10%的目标，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这位投资者由于坚持不到10%就不卖的原则，结果，屡买屡套，最终损失惨重。

这说明贪心的标准是不断变化着的，是针对不同的市场环境而言的，当股市中出现多年难得一遇的大牛市行情时，如果投资者仍然坚持只赚10%的话，这不能说是不贪心，只能说明这位投资者在行情研判水平方面存在一定的问题。当行情走势疲软时，如果大多数股票只能涨5%～8%，而投资者仍然坚持赚10%的炒股法则，那就已经是一种贪心了。

贪心的形式还有很多种，有的股民喜欢追求暴利，行情好时赚个10%或20%连看都不愿看，赚了50%都不愿卖。总是希望凭借炒一两只股就能发家致富，根本不知道什么叫投资风险，结果是经常来来回回地坐电梯。其实，这是一种追求利润最大化式的贪心。

有的投资者仅仅认为追高是一种贪心，其实，抄底也是一种贪心，特别是想买得比其他人都便宜的抄低，就是一种贪心。

还有，怕踏空也是一种贪心，生怕错失了机会，急急忙忙地买入，却常常发现后面还有更低的价格。股市中有无数的机会，那些不愿放弃任何机会，总是试图抓住所有机会的人，往往会因为贪心而失去宝贵的资金。

满仓做多也是贪心的一种具体表现，是不放过任何机会和利润的操作意图，结果往往是被迫放弃的机会更多。

还有的投资者因为炒股亏损，为了能早日扳本，不顾实际情况的频繁操作，就是一种危险的贪心。

至于给自己制定高不可攀的目标的人，更是无知的贪心者。

那么，贪心是否就真的是十恶不赦了呢？贪心是否一定就是投资的大敌呢？未必！事实上，适度地贪心并非是件坏事，如果我们一点都不贪心的话，那么，人类就不会发展、社会就不会进步；如果不贪心，永远安于现状的话，或许至今人类还住在山洞里，围着兽皮，用石头敲坚果呐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪心本身不是一种罪恶，适度的贪心可以刺激人的进取心，在证券市场中的投资者如果一点不贪心就不会来做股票，只会老老实实地领工资或将钱存入银行。贪心如同火车头中的炉火，炉火太小无法开动火车，炉火太旺就会损坏火车头。投资者要将贪心控制在理智的范围内，并且用正确的投资策略加以引导。

股市中克制过度贪心的投资原则：

克制贪心需要掌握适度投资的原则，如果个股短线上冲过快，投资者获利较丰厚时，切记不要贪心，可以及时获利了结，落袋为安。因为，在投资市场中，任何账面上的利润都是虚拟的，只有实际兑现了，才能真正算是完成了一笔交易。

克制贪心需要提高自身对市场的综合研判能力，投资者在清醒地认识未来趋势发展变化状况时，就不容易被贪心所蒙蔽。

克制贪心还要在操作前制定严密的操作准则，包括假设操作失误时的止损计划和操作成功时的止赢标准，一旦出现问题，坚决执行准则，不要被贪心所束缚。在到达赢利目标位时，要坚决止赢，这是克服贪心的重要手段。实际操作中有99%以上的时候会出现买入后还有更低的买入价，卖出后还有更高的卖出价的情况。投资者不要贪心地试图赚取每一分利润，到达目标位坚决止赢，这样才能保证资金市值长久稳定地增长。

克制贪心最重要的是要学会放弃，正所谓：君子有所为，有所不为。有的机会要放弃，有的利润要放弃，有的操作要放弃，只有学会放弃，才能真正克制过度贪心。

第五节 迷途的旅行者

在一处渺无人烟的大沙漠中，两个旅行者迷失了方向，囊中已经没有食物和水了，而且，其中一个身体虚弱的人要靠身体强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

壮的同伴搀扶才能缓慢前行。两个人都很绝望，过了一会儿，强壮的人对同伴说："这样走下去，我们都会死的，不如我去找水和食物，你留在这儿等我的消息。"他的同伴便同意了。

强壮的旅行者给了同伴一只手枪，又说："这儿有一只手枪，里面有三颗子弹，你每隔一个小时便向天发一枚，到时候，我会顺着枪声的方向来找你的。"于是，强壮的旅行者便出发了，他的同伴在原地等待。过了一个小时，他朝天发了一枚子弹，可是没有旅行者的消息。又过了一个小时，他又朝天发了一枚子弹，可是仍然没有旅行者的消息，他有些失望了。又一个小时过去了，他望着浩瀚的沙漠，觉得他的朋友一定是撇下他，永远不会回来了，他彻底绝望了，他毫不犹豫地把最后一枚子弹射入了自己的胸膛。过了几分钟，他的朋友带着食物、水和一批骑着骆驼的商队找到了他们分开的地方，而看到的却只是同伴的尸体。

在股市中，最有可能导致投资失败的不是狡猾的庄家、不是疲弱的市场，而是投资者自己；股市中最大的敌人也正是投资者自己。有些投资者学习过许多理论技巧、策略方法，但在实际投资中却完全用不上，正确的投资理念被贪婪和恐惧所代替。还有的投资者认清了形势，选对了个股却赚不到钱，机会在犹犹豫豫中悄然丧失。

股市中能否战胜庄家不重要、能否战胜指数也不重要、能否超过别人更不重要，重要的是能不能战胜自己，这才是最有意义的。最后夺去那旅行者生命的不是恶劣的环境，而是他自己的懦弱。有些投资者在股市中遭受重大损失的原因不是来自于股市本来就具有的风险，而是来于自己的恐惧、悲观、绝望等弱势心理。

常常有些投资者在股市中经受不了一点损失，只要稍遇挫折，就灰心丧气，决定从此退出股市。其实，在股市以外的各行各业无不充满着竞争压力。如果遇到困难，只是一味地逃避，不敢面对现实。那么，即使在其他行业也同样无法成为成功的强者。

失败是成功之母，股市中暂时的失利或套牢是每一位投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迈向成熟所必须跨过的门槛。汉高祖刘邦与西楚霸王项羽交战，屡战屡败，刘邦始终不气馁，最后终于打败项羽。而项羽只不过稍遇挫折，就心灰意冷，在长江边自刎身亡，成为永远的失败者。

股市中的强者如同真金，弱者如同砂石，在经历过股市风云的大浪淘沙后，只有强者能够留存，而弱者必将被淘汰。只要投资者勇敢地面对现实，与趋势抗争，战胜自我，那就会成为股市中的强者。也只有战胜自我的强者，才能战胜一切困难，才能最终成为股市中的胜利者。

第六节 “叶公好龙”与股市中的“龙”

中国股市进入2004年后，随着市场逐渐步入成熟，价值投资理念得到深化。投资者要顺应市场趋势，树立正确的理念，才能赶超股市发展的潮流。在投资理念方面，投资者要学“伯乐相马”，莫学“叶公好龙”。

春秋时，有位叫叶公的人非常喜欢龙。他家的屋梁上、柱子上和门窗上都雕刻着龙的图案，墙上也绘着龙。传说天上的真龙知道此事后很受感动，专程到叶公家里来，头从窗口伸进屋子里，把尾巴横在厅堂上。叶公看到后，吓得面无血色，魂不附体，抱头就跑。原来他并不是真正喜欢龙。他爱的是假龙，怕的是真龙。这个成语比喻表面上爱好某一事物，实际上并不是真正爱好它，甚至是畏惧它。

股市中也有“龙”和类似叶公的投资者，就股市的实际情况而言，股市中的“龙”有两层含义：一是指涨升行情中主升浪行情，另一方面是指市场中具有号召力和资金凝聚力的龙头股板块。对这两种股市中的“龙”，投资者可谓朝思暮想，看走势图喜欢看“龙”的行情，学习投资之道喜欢学如何捕捉龙头股，选股想选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领头的、买入时机要买主升浪，甚至做梦都想骑上龙头股，希望能快速实现股价翻番的目标。

可是，等到主升浪行情来临时，等到龙头股现身之时，市场中的一些投资者却又被“龙”的威势吓得落荒而逃。他们或者抱着怀疑的目光，认为“龙”的尾巴长不了，不愿参与主升浪行情；或者被主升浪行情中的正常调整所迷惑，总是用熊市的眼光看待牛市的行情。对待市场中的龙头股，他们或者不愿追涨，或者稍有获利就立即兑现。凡此种种，都是股市中“叶公好龙”的表现。

这些仍然不是最严重的结局，最严重的问题是每当行情发展到一定阶段后，龙头股逐渐失去继续涨升动力。这时，市场中原本抱着“叶公好龙”心态的投资者往往看到龙头股曾经有过的惊人涨幅，看到别人因为追涨而赚得盆满钵满，却又忍不住在高位追涨进去，结果往往因此被套牢在个股牛市的顶峰。

针对股市投资中的这种比较普遍的现象，投资者应该切记：选择龙头股一定要及时果断，千万不能犹犹豫豫。并且在操作前要有完善的准备；在操作后要坚持“一不做、二不休”的原则，要不就一直坚持不追涨，要追涨就要及时果断，千万不能前怕狼、后怕虎。要不然轻则贻误时机、重则会被深度套牢；至于缺乏短线追涨经验，又缺少看盘时间的大多数投资者，千万不要学“叶公好龙”，而是要学“伯乐相马”，耐心寻找投资价值被低估的潜力股板块，主动买入、耐心持有。

第七节 炒股应学“伯乐相马”

传说中，天上管理马匹的神仙叫伯乐。在人间，人们把精于鉴别马匹优劣的人，也称为伯乐。

第一个被称作伯乐的人本名孙阳，他是春秋时代的人。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他对马的研究非常出色，人们便称他为伯乐。

一次，伯乐受楚王的委托，购买能日行千里的骏马。伯乐向楚王说明，千里马少有，找起来不容易，需要到各地巡访，请楚王不必着急，他尽力将事情办好。

伯乐跑了好几个国家，连素以盛产名马的燕赵一带，都仔细寻访，辛苦备至，还是没发现中意的良马。一天，伯乐从齐国返回，在路上，看到一匹马拉着盐车，很吃力地在陡坡上行进。马累得呼呼喘气，每迈一步都十分艰难。伯乐对马向来亲近，不由走到跟前。马见伯乐走近，突然昂起头来瞪大眼睛，大声嘶鸣，好像要对伯乐倾诉什么。伯乐立即识别出这是一匹难得的骏马。

伯乐对驾车的人说："这匹马在疆场上驰骋，任何马都比不过它，但用来拉车，它却不如普通的马。你还是把它卖给我吧。"

驾车人认为伯乐是个傻瓜，他觉得这匹马太普通了，拉车没气力，吃得又太多，骨瘦如柴，于是毫不犹豫地同意了。伯乐牵走千里马，直奔楚国。

楚王一见伯乐牵来的马骨瘦如柴，认为伯乐愚弄他，很不高兴，说："我相信你会看马，才让你买马，可你买的是什么马呀，这马连走路都很困难，能上战场吗？"

伯乐说："这确实是匹千里马，不过拉了一段车，又喂养不精心，所以看起来很瘦。只要精心喂养，不出半个月，一定会恢复千里马的本色。"

楚王一听，有点将信将疑，便命马夫尽心尽力把马喂好，果然，半个月后马变得精壮神骏。楚王跨马扬鞭，但觉两耳生风，喘息的功夫，已跑出百里之外。后来千里马为楚王驰骋沙场，立下不少功劳。

股市中的一些"千里马"也常常具有瘦弱的特征，这些股票在上涨之前往往也是既不被投资大众看好，也不受到股评的重视。股市中的"千里马"在形成前，走势比较疲软，有时甚至出现连续性的暴跌走势，长长的连续性阴线贯穿各种技术支撑位，形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上也会显示出严重破位状况，各种常用技术指标也表露出弱市格局，即使该股盘中已经不存在任何获利盘时，股价仍然止不住下跌的命运，使投资者感到后市的下跌空间巨大，心理趋于恐慌，从而动摇投资者的持股信心，使得投资者纷纷抛售。主流资金恰恰在这种情况下，才能顺利实现其隐蔽建仓的目的。而主流资金的充分建仓，恰恰为其在后期行情中大肆炒作打下坚实的基础。

例如：马钢股份（600808）于 2002 年的 7 月初开始，从 4 元多的价格一路持续下跌，经过半年时间，股价一度跌穿 3 元，令持股的投资者感到十分恐慌，因为马钢的历史股价中经常出现 1 元多的股价，最低时甚至只有 1.21 元。许多持股的投资者非常担心该股会继续下跌，因此纷纷恐慌性地斩仓抛售。在市场中高举蓝筹股大旗指引下，在主流资金充分建仓的基础上，马钢股份被迅速炒作起来，股价最高涨到 4.55 元，涨幅超过了 50%（图 6）。

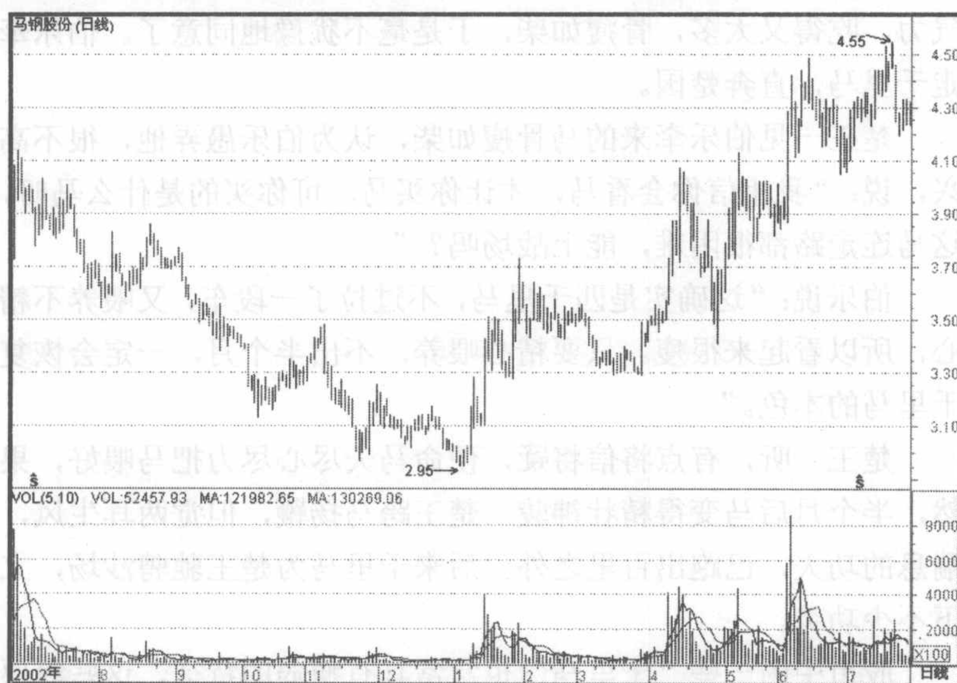


图 6

2003 年下半年，入驻马钢的主流资金在完成第一波炒作后，再次故伎重演，又一次将马钢打压下来，在打压过程中几乎看不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见像样的反弹和企稳迹象，股价沿着笔直的下降通道运行，使得投资者再次感到绝望。然而，自9月下旬开始，马钢又成为一匹不引人注意的黑马，股价重新恢复上升，最高涨幅接近一倍（图7）。

此外，股市中的“千里马”还有一个显著的特征：那就是“千里马”在被大多数人识别以前，往往会遇到各种各样的利空。利空的表现形式有很多，如：上市公司的经营业绩恶化，有重大诉讼事项，被监管部门谴责和稽查，以及在弱市中大比例扩容等。虽然利空的形式多种多样，但是，有一点是共同的：就是利空容易导致投资者对该公司的前景产生悲观情绪，有的甚至引发投资者的绝望心理而不计成本地抛售股票。

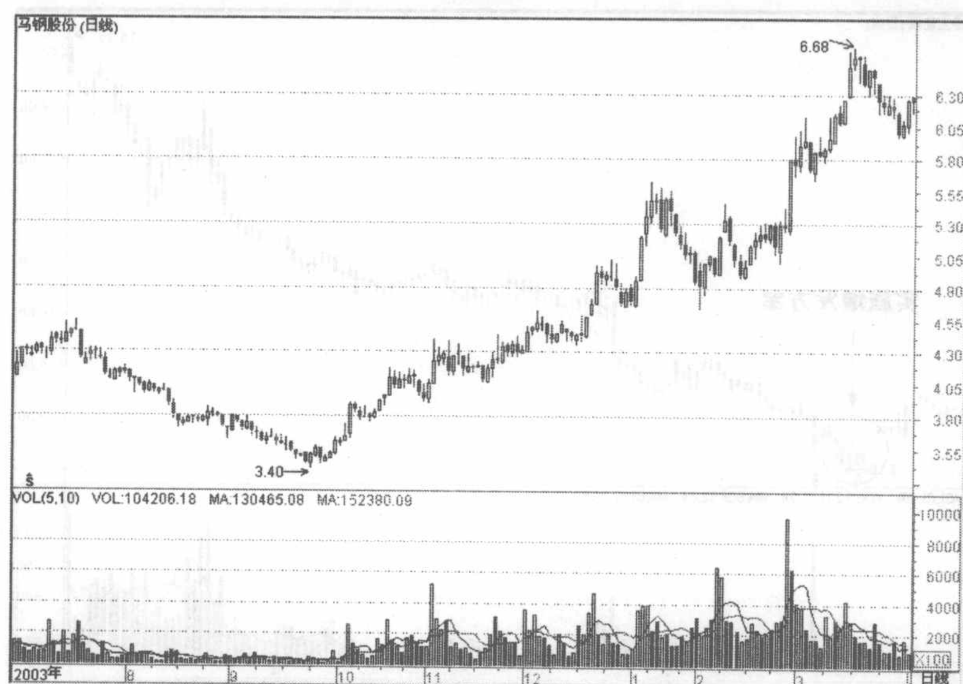


图7

例如：2002年通宝能源（600780）实施增发方案，由于当时股市处于疲弱的熊市中，投资者普遍将增发视为利空，1.2亿股的增发预案，实际增发仅7528.6万股，不少市场人士认为：增发新股的上市将对其二级市场股价带来相当大的压力，后市将不可避免地走出下跌行情。通宝能源在实施增发前也不断演绎跳水行情，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者拉出振幅10%的大阴线，或者走出向下跳空缺口。直到增发前11月18日，才突然止跌企稳。此后，在增发前后的4个交易日内，成交量明显放大，显示有增量资金在积极介入。该股于11月28日启动，在12月3日先低开再急剧放量地拉升，完成最后的洗盘动作后，开始步入稳步走高的个股牛市行情中，此后，通宝能源的股价沿着标准的上升通道运行，股价上升了一倍(图8)。

因此，投资者在紧盯市场中涨幅惊人的龙头股时，千万不要忽视那些涨幅有限的“千里马”，不要被“千里马”那瘦弱疲惫的身躯所迷惑，要学习伯乐相马，透过现象认清本质，这样才能选中股市中真正的“千里马”。

图8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 克服“杯弓蛇影”的心病

中国古代有这样一个寓言故事：一个人到朋友家喝酒，墙上的弓箭饰物反射到杯中像一条蛇影，此兄误以为把蛇喝到了腹中，一连多天惴惴不安。后来主人又把他请来，还坐在原来的位置，告诉他杯中的影子不过是弓箭的反射，并不是什么蛇，此人才如释重负，放下心来。

在西方，也有这样类似的故事，说是一个人总以为自己得了不治之症，整日寝食不安，瘦得皮包骨头，奄奄一息，最后到医院检查，什么病也没有。这人很快放下了思想负担，身体也渐渐复原。但医生告诫说，倘若不是到医院确诊，这人长时间积虑不安，就有可能真的得他怀疑的某种疾病，自己把自己吓死。

股市中的投资者也常常会得心病，这种心病大多是由于熊市行情引起的，在低迷市道中投资者亏损累累，逢买必套，渐渐对股市产生畏惧心理。当市场整体趋势不断走好时，投资者往往因为一些心病导致自己难以把握强势行情中的机会，这些心病主要有：

一、恐高症。许多投资者追涨喜欢追涨幅不大的个股，如果股价涨高了就不愿追涨，这是很多投资者的一种投资误区。事实上，股价涨幅多少并不能决定该股的未来上涨动力。对于个股是否要追涨，关键是看该股后市是否还有继续上涨的动力和上涨空间。假设一只股票从 10 元涨到 20 元，但投资者经过仔细研判，认为后市还能涨到 30 元，那就应该不论该股以前涨了多少，都可以在 20 元追涨进去。如果该股只是从 10 元涨到 11 元，但它缺乏继续上涨的潜力，那就不能因为该股涨的不多而买它。

二、胆怯症。许多投资者总是希望得到确切消息，有绝对把握时才追涨。但他们不明白强势中追涨的最重要应用原则是要敢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为人所不敢为，越是消息不明朗，越是别人不敢追涨的股票，越容易通过追涨获利。如果大多数人都敢追涨，那就千万不能随意追涨。道理很简单：当大多数投资者都争抢着坐到轿子上，庄家怎么能有力气抬轿子呢？庄家又怎么会无私奉献地抬轿呢？如2002 年“6·24”行情，就是因为有停止减持国有股特大利好的支持，造成很多投资者都认为大牛市来临，所以，即使面对股市全线涨停也照样敢追涨。结果，上涨行情一步到位，追涨的投资者纷纷被套在 1700 点之上，大多数人至今不能解套。

三、跟风症。许多投资者追涨的时候，不愿追涨启动早、上涨时间长、涨幅惊人的领头羊个股。而是热衷于追涨跟风类个股。实际上，领头羊是主力炒作某一板块时树起的一面旗子，具有先板块启动而起，后板块回落而落的特性。也正是因为这个原因，领头羊的追涨安全系数与投资收益均远远大于跟风类个股。

第九节 识别踢人的马

伯乐是我国古代最善于识别马的人，他擅长相马的名声家喻户晓。

有两个人慕名从很远的地方来到伯乐身边，拜伯乐为师，专门学习相马的本领。伯乐将自己识别马的诀窍讲给他们听，同时又带他们四处实践，观察、识别各种各样的马。

这一天，伯乐带着这两个弟子一起到赵简子的马厩里去看马，要他们说出其中爱踢人的马来。其中小徒弟仔细观察了一会儿，指着一匹马说：

“这就是一匹爱踢人的马。”

他的师兄则用手去摸马的屁股。他连续摸了三遍，这马依然站在那里，不仅没有踢人，甚至连一点焦躁不安的反应也没有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师弟见马很驯服，觉得很难为情，他以为自己看错了。师兄见师弟对自己正确的看法产生了动摇，便对他解释说："其实你并没有看错。这匹马的确是一匹踢人的马。我摸它的时候，它没有踢我，是因为这马受了伤。它的肩部疲塌，是筋骨劳损的表现；前腿膝关节肿胀说明这马失过前蹄。而马在踢人的时候，通常要举起后腿，这时，马全身的重量全部落在前腿上。一匹肩部和前腿膝关节受了伤的马难以承受自己身体的重量，所以后腿抬不起来，它也就难以踢人了。你善于识别踢人的马，可是却不善于发现马身上的伤痛。"

事物之间的联系是普遍存在的，世界上一切事物都不能孤立地存在的，都同周围的其他事物保持着某种联系或关系；整个世界是一个相互联系的统一整体；任何事物都是统一的联系之网上的一个节点或一个组成部分或环节。即使是股市也同样如此。无论是相马、选股，还是判断其他事物，都要全面地了解情况，注意分析各种现象之间的内在联系，否则将会得出错误的结论。

曾经有位非常善于选股的投资者，他经过精心的分析研究，选中了一匹庄家已经建完仓的黑马，认定该股一定会启动，他还测算了庄家的建仓成本，依此推算该股至少还有 50%的上涨空间，因此，他不仅满仓买入，还号召自己的亲朋好友一起买。

可是，自从他买入后，该股一直保持宽幅震荡，量也放得很大，许多朋友都很担心，他却认为：庄家建仓后没有一定的获利空间是不可能保本卖出的，这是正常的洗盘动作。后来，该股破位下跌，连新股民都看出不对劲了，他仍然坚定地说："庄家洗盘就是要让人感觉像是在出货，让散户害怕，要不怎么能洗清浮筹"。最后，这只股终于沉没下去，他不仅没有赚到 50%，还整整赔了 50%。

他怎么也想不明白，自己到底哪里出错了，后来，他偶然结识了一位曾经炒作该股，现在已经退役的操盘手，那位操盘手告诉他："你没有判断错，当时我们确实完成了建仓，正准备拉升时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老总接到一份关于为防范金融风险，限期清理银行违规资金退出股市的通知，只好忍痛割肉清仓了。”

股市中分析判断要观察宏观与微观的融合，这就决定投资者必须把股市与政治、经济作为一个整体来认识，现在，在股市分析方面有很多流派，有技术分析派，有基本面分析派，有资金流分析派，有国外经典理论派……每种流派都各有所长，见仁见智，互有不同，但却并不能有效预测股市，他们共同的缺点就是没有将股市作为一个整体来认识，仅仅只是从某种角度割裂地看待股市，这是非常容易失误的。投资者必须在更高层次上把股市、政治、社会、经济作为一个整体来认识，从多学科、多角度、全方位、立体化地分析，才能得出全新、全面、真实、准确的结果。

第十节 神箭手与卖油翁

北宋陈尧咨，射箭技艺高超。一天，他在训练场上练习射箭，箭全射中靶心，大家都称赞他的技艺，他感到非常骄傲。但他发现人群中有个卖油翁只是淡淡地点点头，并不特别惊讶，这使得他很不高兴。

于是，他将老头叫过来，问道：“你也懂射箭吗？我的技术难道不高明吗？”

这个老头没有回答。他把一个葫芦放在地上，接着把一枚铜钱放在瓶口。然后从他的大油壶里舀起一勺油。从高处往放在地上的葫芦里倒。只见那油就像线一样从铜钱中间的小洞里滴下去，一滴都没有漏出来。围观者都惊呆了。而这个卖油翁却说：“其实没什么大不了的，只不过是天天练习，熟能生巧而已。”

后来，人们用这个成语来表示做事熟练了，就会掌握窍门，做得更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做股票也同样需要熟能生巧。就是要用自己最熟悉的投资技巧，在自己最熟悉的市场环境中，炒作自己最熟悉的股票，这样才可以在股市的实际操作中立于不败之地。

第十一节 马太效应

《圣经·马太福音》里有一个著名的故事：一个富翁给他的三个仆人每人一锭银子去做生意。一年后他召集仆人想知道他们各自赚了多少，其中第一个人赚了十锭，第二个人赚了五锭，最后一个人用手巾包了那锭银子捂了一年没赚一个子儿，这位富翁就命令后者把那锭银子交给赚钱最多者。这种“劫贫济富”的现象，就是我们今天所说的“马太效应”。《马太福音》中还有一句名言：“因为凡有的，还要加给他，叫他有余；没有的，连他所有的，也要夺过来。”，这就是“马太效应”的含义。

“马太效应”在股市中也发挥着神奇的作用，在历次的牛市行情中，个股之间都会出现两极分化现象。其中的强势个股，始终保持着强者恒强，当强势股股价涨高时，投资者越是不敢追涨，强势股越是能继续上涨。而弱势股却常常弱者恒弱，投资者越是认为弱势股调整到位该涨了，弱势股越是没有像样的表现。等到弱势股终于开始补涨，强势股也出现回调时，牛市往往已经告一段落，最丰厚的主升浪行情已经结束，投资者这时再进入股市，无异于羊入虎口。

股市中的“马太效应”由来已久，每一轮行情中都能充分体现出。每轮行情中强势股都能表现出强者恒强，而大批的老庄股、绩差股、即将退市股却表现出弱者恒弱。当强势股出现调整走势时，整轮涨升行情也宣告结束，那些弱势股往往还没来得及有所表现，就跟随着大盘一起回落了。那些在上涨行情中不敢追涨主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流品种，反而在弱势股中积极抄底的投资者，常常会“赚了指数不赚钱”。

很多对股市“马太效应”还不了解的投资者，往往不能清楚地鉴别个股的优劣，他们常常会天真地幻想：今天，这只股票涨了，明天一定会轮到另一只股票涨；或者看到龙头股上涨了，就简单地认为与它同一板块的个股会跟风上涨。可实际上总是事与愿违。在强势行情中，涨过的个股往往还能继续上涨，而不涨的股票则仍然不涨；在同一板块中即使领头羊上涨了，也并不表示该板块的所有个股都能联动上涨。个股是否能联动上涨取决于：板块容量的大小、板块热点持续性的强弱、题材的想像空间、同一板块的个股联动性等因素的影响作用。而且，即使投资者选的跟风股联动上涨了，但是，由于领头羊具有先板块启动而起，后板块回落而落的特性，所以，跟风股的安全系数和收益都远远小于领头羊个股。因此，投资者与其追买跟风股，不如追涨领头羊，这就叫做：“擒贼先擒王。”

强势行情中，主力为了营造局部热点，并且维护热点的凝聚力，常常会用重镑资金对热点进行反复“轰炸”，使个股之间的比价差距越拉越大，许多投资者贪图冷门股的便宜，于是纷纷在冷门股上抄底，结果，冷门股在大势走好时，不能跟随着上涨，在大势回调时，反而与大势一起下跌。民间有句俗话说：“便宜没好货，好货不便宜”，针对市场中的“马太效应”，投资者有必要树立正确的投资理念。在强势市场中投资者要注意克服这种“贪小便宜，吃大亏”的操作方法。

股市“马太效应”决定了追涨操作策略的实用价值，顺势而为是股市中成功投资的根本法则，在强势行情中投资者不仅要顺应市场整体的趋势，还要顺应个股的趋势，尽早地转变不合时宜的投资思路，及时参与到对市场主流品种的炒作中来，重点选择强势股、龙头股、热门股；坚决回避弱势股、冷门股、非主流个股。顺应股市中的“马太效应”，踏准市场前进的节拍，才能取得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想的收益。

第十二节 守住你的金矿

美国田纳西州有一位秘鲁移民，在他的居住地拥有6公顷山林。在美国掀起西部淘金热时，他变卖家产举家西迁，在西部买了90公顷土地进行钻探，希望能在这里找到金沙矿藏，他一连干了5年，不仅没有找到任何东西，最后连家底也折腾光了，不得不又重返田纳西州。

当他回到故地时，发现那儿机器轰鸣，工棚林立。原来，被他卖掉的那个山林就是一座金矿，主人正在挖山淘金。如今这座金矿仍在开采，它就是美国有名的门罗金矿。

总结这位秘鲁移民的教训就在于，他没有捂住原本属于自己的财宝，股市里也存在这种情况，有的投资者频繁地短线操作，不善于捂股，结果却失去了获取暴利的机会。

有一位股民，持有数码网络（000578）和中化国际（600500）长达数月，但这两只股票不但没能为它带来收益，而且还将他浅套了，于是这两只股票成了他的一块心病。这时他的一位做操盘手朋友向他建议，于2003年10月下旬时向他推荐用友软件（600588），说用友软件已经创出历史新底，不可能再继续下跌了，一定能成为大黑马，价位可达60元以上。于是他听信了这位朋友的推荐，在7.26元和7.44元分别将数码网络和中化国际悉数止损抛出，并以36.40元买进用友软件。

然而股票总是捉弄那些没有耐心的人，就在他买进用友软件后，该股却不涨反跌，并且在2003年12月一路暴跌到27元（图9），这位股民被严重套牢。相反，被他抛弃的数码网络和中化国际却一度出现大涨行情，数码网络曾上攻到10元以上（图10），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而长安信息更是涨到了13元以上（图11）。如果这位股民一直捂着这两只股票，那么他不仅解套了，而且还可获得超过50%的利润，但如今，经过换马的他，不仅未见获利，而且仍旧处于套牢状态，真可谓是捉鸡不成反蚀一把米。



图9



图10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

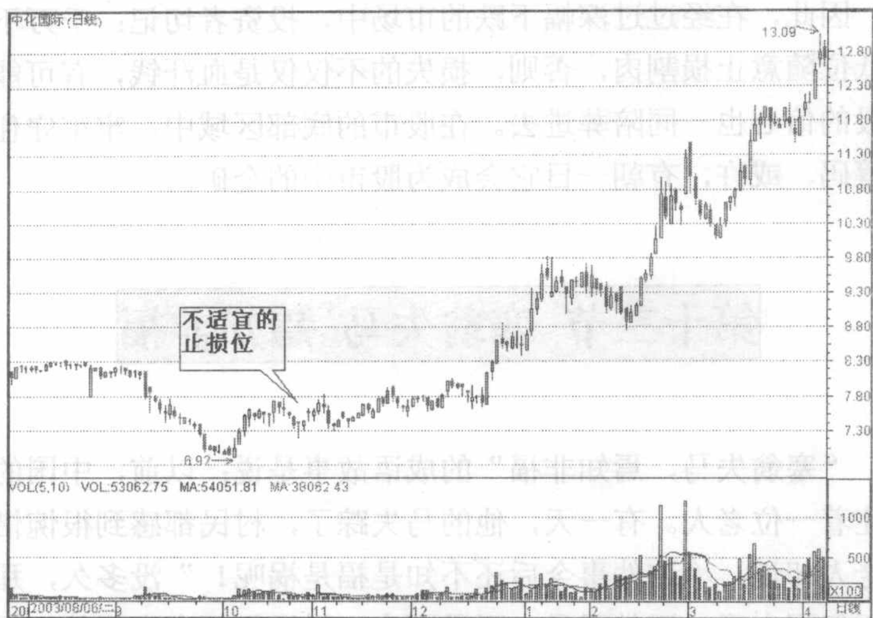


图 11

在熊市持续到一定阶段后，会有大批股票的股价走出破位走势，其中，跌破发行价的、增发价的、配股价的更是屡见不鲜。在这种弱市行情中，有些投资者把股票捂了很长时间，无论大盘怎么跌也坚持不抛出，但却往往在熊市的末期或牛市初期股价刚刚启动的初涨行情中，因为绝望心理而采取了止损割肉的操作。其实，止损的基本要求是：

一、在个股浅套时止损。

二、在大盘和股价处于高位时止损。

三、在熊市的初期止损。

四、在市场还有较大下跌空间时止损。

五、止损要及时和果断。

投资者在熊市末期的低迷市道中止损，是不符合止损的基本要求的，一旦判断失误，就会蒙受双面损失（斩仓的损失和踏空的损失）。在趋势不明朗的市场行情中，投资者如果不能正确研判趋势的发展方向时，应该以静制动，停止操作，既不要随便补仓买入，也不要随意止损割肉，静待趋势明朗化后，再重拳出击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在经过过深幅下跌的市场中，投资者切记：千万不要在低位随意止损割肉，否则，损失的不仅仅是血汗钱，有可能连炒股的信心也一同陪葬进去。在股市的底部区域中，牢牢守住你的筹码，或许，有朝一日它会成为股市中的金矿。

第十三节 塞翁失马 焉知非福

“塞翁失马，焉知非福”的成语故事是说：以前，中国的边塞住着一位老人。有一天，他的马失踪了，村民都感到很惋惜，可老人却说：“这件事今后还不知是福是祸呢！”没多久，那匹马不但回来了，还带了另一匹马回来。村民们都喜出望外，纷纷向老人祝贺。可是老人却淡淡地说：“唉！还不知是福是祸呢！”一次，老人的儿子在骑那匹被带回来的马时，从马背上跌下，摔断了腿。大家都来探望伤者，安慰老人。谁知老人又说了同样的话。这之后，发生了战争，村里的青年都应征入伍，不久都战死在沙场上。可是老人的儿子因为断腿无法上前线，而平安无事。

这个成语比喻虽然一时受到损失，也许反而因此得到好处，也指坏事在一定条件可以变成好事。

股市由于其内在的特色，常常会使一件不好的事情变成极具诱惑力的好事，也可能使人人追捧的好事演变成害人的陷阱。

股市中的暴跌往往会使投资者遭受严重套牢之苦，账面损失巨大，资金市值迅速缩水，这确实不是件好事，

但综观沪深股市的历次重要底部，就可以发现一个神奇的规律，大多数的历史重要底部竟然是在股指如瀑布般的暴跌跳水中诞生的。

每当股市出现暴跌行情，往往给投资者造成沉重的心理压力，导致投资者极度看空后市，纷纷采取各种不理性的操作行为，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而行情往往在投资者极度看空时出现恢复。

因此，在暴跌市中，投资者不要被市场中弥漫的恐慌气氛所蒙蔽，要在不利的市场环境中，逆市看多，积极选股，这样才能把握住大盘止跌反涨的机会。

同样的是，股市也常常会使一件好的事情变成极具杀伤力的坏事，当行情不断持续急速上涨，投资者普遍看好后市行情的时候，行情往往会见顶。如果说下跌是风险的释放过程的话，那么，上涨就是风险的集中过程。投资者应该像那位边塞老人，在不利的时候看到有利因素；在有利的时候看到不利因素。在形势大好的环境中，更需要注意风险。

第三章 投资悟语

第一节 会休息才会炒股

有这样一则寓言：河堤的树丛里从很远的地方爬来三毛毛虫，它们准备过河，到一个开满鲜花的地方去。一个说，我们必须先找到桥，然后从桥上爬过去；一个说，我们还是各造一条船，从水上漂过去；一个说，我们走了那么多的路，已经疲惫不堪了，应该静下来休息两天。

另外两个很诧异，休息？简直是笑话！没看到对岸花丛中的蜜都快被他人喝光了吗？我们一路风风火火，马不停蹄，难道是来这儿睡觉的？话未说完，一个已开始爬树，它准备折一片树叶做船。另一个则爬上河堤的一条小路，它要去寻找一座过河的桥。剩下的一个爬上最高的一棵树，找了片叶子躺下来美美地睡着了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一觉醒来，它发现自己变成了一只美丽的蝴蝶，翅膀扇动几下就飞过了河。此时，原来的两个伙伴，一个累死在路上，另一个被河水送进了大海。

人做任何事都应讲究劳逸结合，股市投资也不例外。华尔街著名的投资大师索罗斯有其独特的工作方式，他每周工作一般不会超过 30 个小时，更多的时间里，他是在休假或者是在娱乐。对此，他的解释是："休息其实是工作的一部分，只有远离市场，才能更加清晰地看透市场，那些每天都守在市场的人，最终会被市场中出现的每一个细枝末节所左右，最终根本就失去了自己的方向，被市场给愚弄了。"这反映出索罗斯深谙劳逸结合的投资之道。

股市投资与其他工作或投资存在的最显著区别在于，人从事其他工作时需要勤奋才能有所成就，但股市投资却并不一定需要勤奋，一个"懒惰"的投资者也能取得良好的收益，这是股市投资的特点造成的。在一轮上升行情中，长时间"懒惰"持有主流品种个股的投资者，其所获取的收益往往多于频繁短线进出的投资者；在一轮跌市中，"懒惰"的持币观望者比反复抄底抢反弹者回避了更多的市场风险。

其实，股市投资重在对市场的深层次理解和感悟，以及由此做出的投资决策，至于是否勤奋并不是最重要的。如果投资决策正确，一年只做一笔交易也能获利不菲；如果投资思路不正确，一年上百笔的交易也未必能获取超过银行利率的收益。

会休息的人，才会炒股。会休息的人善于审时度势，能够把握股市特有的四季冷暖变化。当大势向好行情趋暖时，积极做多；当大势转弱行情偏冷时，则减仓休息，保存资金实力。至于在跌市中出现的各种反弹行情，除非投资者自认为有丰富的短线操作经验和快速果断的止损能力，否则尽量不要去参与。不要忘记，休息也是投资策略的一种，而且在持续弱市中，休息恰是最好的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 炒股如同开车

股市投资应该注意风险，这是老生常谈的问题了。对于风险的防范不应该在跌市发生后才重视，关键是在跌市发生前，就要及早提防。跌市发生前，股市处于上升趋势中，市场气氛热烈，个股黑马狂奔，投资者追捧积极，但恰恰在这种大盘走好过程中，投资者更要注意风险。

在交通事故中，有很多崎岖狭窄、拥挤不堪的复杂道路和交叉路口，反而不容易发生事故。可是，一些交通路况良好，视野开阔、畅通平直的道路却成了事故多发地段，这是为什么呢？因为，在狭窄的路上，司机会异常小心谨慎，自动减速慢行。而到了大路上时，司机往往因为路况良好而放松了警惕，随意地加速行驶，结果，反而容易造成交通事故。

证券市场中有许多投资者在弱市中操作时总是小心谨慎，不会轻易追高。可等到市场趋势逐渐转暖时，投资者渐渐容易放弃原有的警惕，操作中的大胆冒进毛病逐渐显露出来。可是，股市中的顶部恰恰都是在投资者放松警惕时出现的。

在股市处于上升行情时，投资者适当追涨是获取丰厚利润的重要手段。但是，追涨要有度，一味地追涨价值已经严重高估的蓝筹股，只会给自己带来套牢的命运。这就如同高速公路本来是要求车辆加速行驶的，但是，世界上的任何一条高速公路都不可能允许无限制地加速行驶，每条公路都会根据道路性能、车辆机械性能、轮胎的承受力、气候特点、驾驶员的生理特性等客观因素来制定限速的标准。投资者在上涨行情的高速公路中也同样需要制定限速的标准，否则，无限制地加速行驶，势必会带来事故风险。

我们每个人都用过各种交通工具，有骑自行车或摩托车的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有开私家车的，在对车辆保养检修时最关心的是什么部件？几乎所有的人都会回答：最重要的是刹车装置。如果把在股市中的操作比喻为开车的话，止损就是必不可少的刹车装置，它是投资者在股市中安全行车的保证。总结在跌市行情中，凡是损失惨重、深度被套的投资者几乎无一例外都是不会止损或不愿止损的。

所以，在跌市形成的早期，投资者应该顺应市场发展的趋势，采用及时果断卖出的方法，对于已经获利的个股要坚决止赢，对于已经亏损的个股要立刻止损。这样可以起到减轻持股仓位，遏制损失的进一步扩大的作用，避免投资资金在跌市中蒙受重大损失。

第三节 顺应市场潮流的"三票"理论

"三票"理论指的是：涨市赚钞票、跌市赚股票、平衡市里买彩票。

跌市里有许多原本股价高高在上，极具投资价值和投机价值的个股，会随着股市的调整，出现较为低廉的价格，给投资者提供了最佳的买入时机赚取股票。而到了涨升行情里时，又有许多原本低价的股票，会随着大盘不断向上冲击，投资者恰好可以在一片叫好声中获利了结，赚取现金。如果大盘进入上下震荡幅度不大的整理行情中时，除非是有丰富经验的短线高手，否则尽量不要在整理行情的夹缝中求生存。这时投资者可以选择退出、买些彩票，暂作壁上观，等待市场中的多、空两只老虎分出胜负后，再进场捞取渔人之利。

至于如何分辨各种不同市道呢，许多投资者都认为这很简单，他们单纯地认为指数涨就是涨市、指数跌就是跌市、指数不涨不跌就是平衡市。事实并非如此，由于上证综指是以上市公司的总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股本为权数按加权平均法计算的，造成少数非流通股本比例大的超级大盘股可以左右综指的正常运行；而深圳成指由于多次更新成分股，也使得指数逐渐缺乏可比性和参考价值；加上新股的不断扩容也造成了指数虚涨的作用。因此，简单地依据指数涨跌，判断市场处于什么类型的行情中是非常不科学的。对行情趋势的研判还要结合主流热点、成交量与新增资金等多种因素进行综合分析，才能得出真实的结果。

涨市赚钞票的投资技巧

在股市处于涨市中时，投资者重要的是把握适当时机和适当的投资技巧卖出所持有的股票，将股票换成钞票，兑现利润。这时具体要把握好以下卖出技巧：

一、大盘或个股上冲速率过快时，要及时获利了结

在基本面没有大的改观以前，市场往往不具备大幅走高的能力，如果大盘短期内上冲过快，常常会促使反弹行情一步到位，在缺乏后续上攻动能扶持的同时，又将面临短线获利盘和解套盘的双重压力，大盘和个股必然会表现滞涨或走出回落行情。因此，投资者遇到大盘上冲过快时，需要选择短线卖出方式。

二、见利好出货

如果遇到突发利好消息出台，先乘大盘瞬间上冲之机逢高卖出，然后，静待大盘企稳之时，再根据市场的背景和环境对大盘趋势做出认真细致的研判，依据研判的结果，选择下一步的操作动向，这是较为稳健的投资方法。

三、根据技术指标选择卖出时机

技术指标在单边上涨的牛市中和持续下跌的熊市中的作用较小，但在波段行情中，技术指标却能发挥非常重要的作用。通常能准确提供买卖信号的是 90 分钟随机指标 KDJ 和 90 分钟顺势指标 CCI，实际操作中这两种指标要同时使用，当 KDJ 的 J 值上穿 0 线，同时 CCI 在-200 以下拐头向上时，可以择机买入。当 KDJ 的 J 值跌穿 100，而 CCI 在+180 以上掉头向下时，要果断卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、根据事先制定的止损标准和赢利目标卖出

除非市场处于强势上升阶段，否则，不能把赢利目标定得过高，而且要随着市场的变化不断修正止损标准和赢利目标。当个股股价达到止损位时，要果断地清仓出局。当投资操作中的账面收益达到赢利目标时，也要克服贪心，坚决采取落袋为安的方针。赢利时对投资收益过于贪心或者操作失误时不能及时果断地止损是实际操作中最常见的两种失败模式。

五、根据股价历史运行特征，寻找个股的规律性见顶位置

当股价比较接近该位置，而个股又不具有实质性上攻潜能的，可以择机卖出。波段行情的规律性顶部位置具体有以下三种：

1．箱体运动的箱型顶部位置；

2．BOLL 布林线的上轨线；

3．趋势通道的上轨趋势线。

六、根据成交密集区的边缘线作为波段操作的卖出目标位

因为，投资操作的本质不是为了获取一轮行情中的全段利润，投资的目标是为了获取一轮行情中最容易实现和最安全的部分利润，而成交密集区比较容易形成暂时的阶段性顶部。所以，目前的操作是不适宜参与对成交密集区的攻坚战的，这样完全违背了波段行情的投资规律。

跌市赚股票的投资技巧

证券市场的投资者对于如何在股市中赚钱的方法，往往耳熟能详，可对于怎样赚股的方法，就不甚了解了。事实上，把握市场调整的机遇，巧妙应用赚股法，常常可以获取安全可靠的丰厚利润。

一、赚股的种类

赚股法重点选择两类个股：一类是低价绩优蓝筹股的投资类个股；一类是流通盘小、分配方案优厚、题材丰富、股性活跃的投机类个股。这两类个股共同的特点就是，当牛市行情来临时，股价早已高高在上，使投资者可望而不可即。因此要趁股市转入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整时才可以逢低买进。

二、赚股的时机

跟股市中其他赚钱的方法相反，赚股的方法在运用时要选择市场整体趋势较弱时，或大盘处于阶段性调整中时。正所谓："牛市赚钱，熊市赚股。"在大势趋弱时恰恰是低买赚股的最佳时机。

三、赚股的方法

1．做空赚股法：当投资者确认市场趋势将要下跌时，先将手中持有的股票逢高卖出，再静待股价下跌到一定程度，重新买入该股。其中，因为股价便宜而多买的部分，就是投资者赚取的股票。

2．换筹赚股法：当投资者仓位较重，又错失止损的时机，致使遭受严重套牢时，可以趁大势低迷之际，在底部区域换入同样跌幅较深的具有投资价值的绩优蓝筹股或有更大上升潜力的投机类个股。

3．持币赚股法：当投资者仓位较轻时，可以耐心持币等待，等到大势确认真正见底时再择机买入。因为耐心等待，而在相对便宜的价位多买的股票就是投资者赚的股票。

4．纯利赚股法：当投资者参与了上市公司的送、转、增、配等股本扩容方案，可以将手中持股全部保本的股票数卖出，剩余的部分就是投资者纯赚的股票。

四、赚股的周期

赚股的投资周期重点是立足于中长线的，其投资利润也主要来源于中长线的持有低价买进的股票。赚股的操作虽然不能在短期内快速兑现利润，但从长远来看，这种投资技巧的赢利潜能更大；从长期获利的绝对数量来评判，绝不亚于追涨杀跌的短线技法。而且，相对于短线技法而言，赚股投资技巧有更高的安全系数。

平衡市里买彩票

在平衡市中，特别是当股价震荡幅度极为狭窄时，最好的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资策略就是暂时休息、静观其变。实在是按捺不住投资欲望时可以买彩票，这样一方面可以给自己留份中奖的希望，另一方面也保证了资金的安全性和流动性，便于自己捕捉下一轮行情的机会。

第四节 计然七策在股市中的运用

计然是春秋时期著名的战略家、思想家和经济学家，计然并不是其真名实姓，而是善于计算运筹的意思。据说：他是老子的弟子，博学多才，无所不通，尤长计算。《史记·货殖列传》说范蠡曾拜计然为师。他教给范蠡《贵流通》、《尚平均》、《戒滞停》等七策，这大约是中国古代最早的商业理论。范蠡学习了计然七策，只用了其中五策，便使越国强盛，成为春秋五霸之一。

范蠡感叹之余，认为计然七策既然用于治理国家有如此奇效，也应当可以用于成就自己的事业。于是，在灭亡吴国后，范蠡携西施一同离开越国，到齐国自称鸱夷子皮，至陶邑(今山东陶县)改名为朱公。运用计然七策，十九年之中三致千金。子孙继承其家业和经营之道，遂至巨万，所以后世都将陶朱公视为商人的祖师。

计然七策的主要经营思想及其在证券市场中的应用：

“论其有馀不足，则知贵贱”

这段话的意思是：怎样才能知道哪些货物会涨价和哪些会落价呢？只要看这些货物的数量多少，或者说只要看哪些过剩和哪些不足就可以知道其价格涨落的情况。用今天的话来说，这里的“有馀”就是“供过于求”，这里的“不足”就是“供不应求”。供过于求则价格必落；反之，则价格必涨，这正是商品经济条件下的物价规律。早在两千多年前的杰出经济学家计然，就已充分认识到这一规律的存在。而在两千年后的证券市场，这一规律仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在延续着。

当市场容量较小，外围资金充足时，由于股票“供不应求”，因此，股价就会上涨。当市场不断扩容，而外围资金不能保持同步放大时，由于股票相对于资金的“供过于求”，股价就会回落。国外的成熟股市经过多年的扩容后，市场容量过于庞大，有些个股长年累月地乏人问津，甚至有的个股股价竟然沉沦到只有几分钱。这就是有余和不足造成的贵贱之分。

“贵上极则反贱，贱下极则反贵”

计然的这一理论思想表明其还能以辩证的思想去观察物价涨落的奥秘，“贵上极则反贱，贱下极则反贵”理论的意思是说，涨价的货物，涨到一定的程度，就会向其相反的方向发展，反之亦然。这种关于事物在发展过程中的“度”或“极限”的思想以及物极必反的观点，是典型的辩证思维。

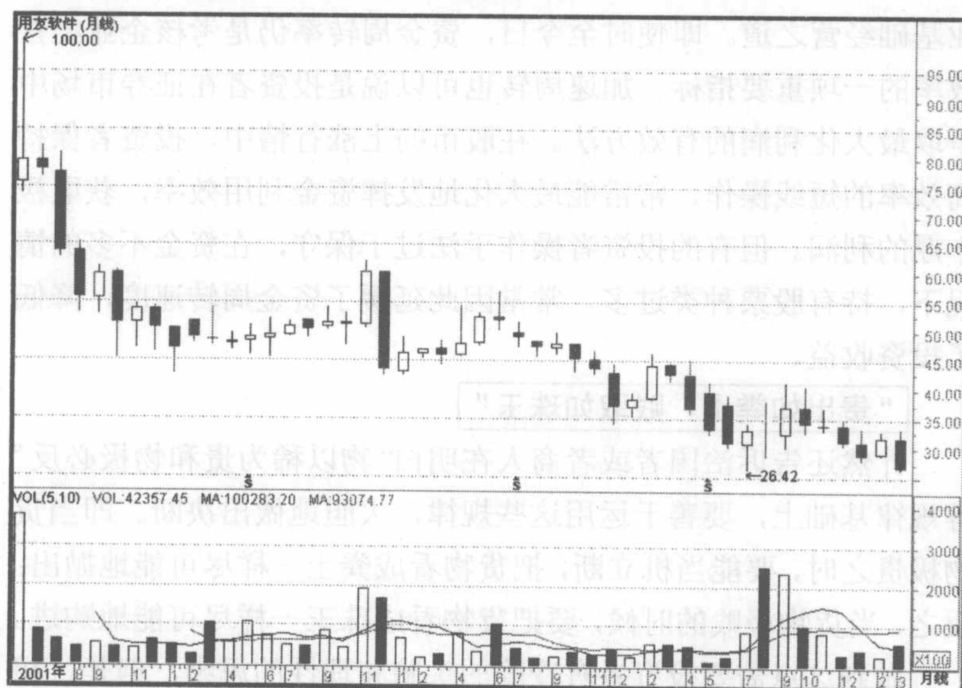


图 12

即使是业绩极为优良，最具有投资价值的个股，当它涨到一定程度时，就必然会滑落下来，如：曾经年年高送转，业绩不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长的四川长虹，自 1998 年初创历史新高后，至今已调整 5 年多，盘小绩优的用友软件上市首日曾创下百元高价，而今如果按照复权价计算，股价已经跌去 3/4（见用友软件月线，图 12）。

而人人避之如瘟疫的 ST 银广夏在暴跌到 2.12 元，也出现一轮报复性反弹行情，从 2.12 元上涨到 6.41 元，涨幅达到 200%多。这些充分体现出物极必反的市场规律。

“贱买贵卖，加速周转”

计然七策，十分注重掌握市场变化的趋势，根据需求变化确定价格，加速资金的周转，“贱买贵卖，加速周转。”是其主体经营思想。就是在东西价格低廉时买进，在价格高昂时卖出，并且想办法使资金像急流的水一样快速周转。

贱买贵卖，是投资者在证券市场中获取利润的根本途径，而加快资金周转速度，提高资金使用效率，一直是几千年来的工商业基础经营之道。即使时至今日，资金周转率仍是考核企业经营效率的一项重要指标。加速周转也可以说是投资者在证券市场中争取最大化利润的有效方法。在股市的上涨行情中，投资者保持高效率的短线操作，常常能最大化地发挥资金利用效率，获取极丰厚的利润。但有的投资者操作手法过于保守，在资金不多的情况下，持有股票种类过多，常常因此延缓了资金周转速度，降低了投资收益。

“贵出如粪土，贱取如珠玉”

计然还告诉治国者或者商人在明白“物以稀为贵和物极必反”等规律基础上，要善于运用这些规律，大胆地做出决断。即当货物极贵之时，要能当机立断，把货物看成粪土一样尽可能地抛出；反之，当货物极贱的时候，要把货物看成珠玉一样尽可能地购进。

做到这点需要投资者有冷静的头脑和理性的思维，但是，相当多的投资者却喜欢涨时看涨、跌时看跌。股指稍一大涨就以为是突破性行情，股指刚一暴跌，就以为是熊市又回来了。有很多股评人士也是如此，经常发生这样的情况，当股市上涨时，大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数股评都看多，而股市下跌时，大多数股评纷纷看空。产生这种现象的根源就在于：涨时看涨、跌时看跌。这种情况造成股市上涨到高位时，投资者总是盲目追涨，而股市跌到低位时，投资者却恐慌性地割肉斩仓。

涨时看涨、跌时看跌是投资失败的主要原因之一，投资者必须克服这种思维惯性，要切实做到：在股价上涨到一定高度，获利丰厚时，坚决地将其卖出。当股价跌到一定深度时，要抵御各种利空消息的干扰，坚决地逢低买入，并且要像对待珍宝一样地爱惜手中的筹码。

“旱则资舟，水则资车”

这里的“资”，是需要和购买的意思。这句话的意思是说：天气干旱，出现旱灾时要购买船只，当出现洪涝灾害时要购买车辆。为什么干旱会需要船只，有水灾反而需要车辆呢？从表面上看，好像与现实需要是相反的，是不切实际的经营思想，其实并非如此。因为天旱之后，可能会出现洪涝；洪涝之后也可能出现旱灾，都需要早做准备，以防不测，不要只看到眼前的旱灾和水灾，而要作好旱灾之后有水灾和水灾之后有旱灾的准备工作。投资者在证券市场中也要充分兼顾到利和害的两个方面。在有利的情况下要看到不利的方面，才能提高胜利信心；在不利的情况下要看到有利的方面，才能解除可能发生的祸患。

“旱则资舟，水则资车”的思想还体现在把握适当时机，以低廉的价格买入人们暂时不需要的东西，如在出现旱灾时，可以用很便宜的价格买入人们不需要的船只，等到出现水灾时，再高价卖给需要船只的人，在出现洪涝灾害时购买车辆，也是同样的道理。这种思想在股市中的具体运用原则就是：“牛市赚钱，熊市赚股。”在牛市中，人们看着日益高涨的股票，就争抢着追涨，而不看重现金，明智的投资者可以将股票卖出，赚取别人的资金。当熊市时，由于股票逐波下跌，人们会非常看重现金，而急着想卖出股票，这时，明智的投资者可以逢低用现金赚取别人割肉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。

以上仅仅是计然七策的主要思想，其他还有很多哲理在历代的著名古籍如：《史记·货殖列传》、《续博物志》、《太平御览》、《开元占经》、《齐民要术》等中均有记载，这些经过千年历史检验的思想精华，至今仍能在证券市场中得以验证，投资者应该认真地学以致用。

第五节 证券投资中的智商与情商

人们大多认为在股市中只有聪明人才能赚钱，其实，这是不对的。在股市中，智商因素的影响并不是最重要的，因为绝大多数股民在智力方面是大致相同的，即使那些业绩卓著的股市高手智商大部分也只是中等或中等偏上水平。在大户室里经常可以看见一些文化水平不高的人常常赚钱，相反一些教授、硕士等却屡屡亏损。

为什么会出现这种情况呢？有咨询机构曾经对那些从较少资金开始，一步步走进大户室的人做过调查，发现在影响投资收益的22个主要因素中，最重要的四个因素依次是①良好的心理素质；②正确的投资理念；③自制力；④能有效逃避风险的资金管理手段，而这些因素大多与情商关系密切。相反，与智商关系较为密切的基本面分析、技术指标、形态研判等因素却被列为次要地位。

关于智商(IQ)，人们很容易理解。至于情商(EQ)，是近几年来才逐步成为人们耳熟能详的一个术语。20世纪90年代初期，美国耶鲁大学的心理学家彼得·萨洛韦和纽罕布什大学的约翰·迈耶提出了情绪智能、情绪商数概念。在他们看来，一个人在社会上要获得成功或成就某项事业，起主要作用的不是智力因素，而是他们所说的情绪智能，前者占20%，后者占80%，他们还列举

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不少事例来证明这个观点。美国哈佛大学心理学教授丹尼尔·戈尔曼于 1995 年提出了“情商”的概念，认为“情商”是个体的重要的生存能力，是一种发掘情感潜能、运用情感能力影响生活各个层面和人生未来的关键的品质因素。戈尔曼认为，在人成功的要素中，智力因素是重要的，但更为重要的是情感因素，“情商”大致可以概括为五个方面的内容：①情绪控制力；②自我认识能力，即对自己的感知力；③自我激励(自我发展)能力；④认知他人的能力；⑤人际交往的能力。

情商不仅影响个人健康、情感、人际关系等方面，而且可以让智商发挥更大的效应。两者的关系相辅相成，缺一不可。如果某位投资者智商很高，通过周密的基本分析，技术分析或经典理论分析，对行情的发展趋势有清醒的认识，但是实际操作中买入时举棋不定，持股时心态不稳，卖出时优柔寡断，股价上涨就贪心，股价下跌又恐慌。这样怎么能获利呢？同样，一位投资者仅仅情商高，而对股市运行方向的研判出现错误，即使他心态再平和及心理素质有多么良好也没用。在股市中，智商往往决定着投资者看对行情，而情商决定着投资者做对行情，在对个股的选择上，智商可以帮投资者发现黑马，情商可以帮投资者骑上并且坐稳黑马。

智商的高低一般是由人类的遗传基因和染色体所决定，很难改变。而情商的高低取决于人的后天努力，它可以随着人们的主观能动性而变化。因此投资者要注重对情商的培养，培养良好的心理素质和自我控制能力，树立正确的投资理念，才能在股市中取得理想收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 股市中的“二八”定律

地球上，陆地和水的比例接近20%和80%。

人体中，其他元素与水的比例接近20%和80%。

这就是二八定律，也叫巴莱多定律，是19世纪末20世纪初意大利经济学家巴莱多发明的。他认为，在任何一组东西中，最重要的只占其中一小部分，约20%，其余80%尽管是多数，却是次要的，因此又称二八法则。以这条定律分析，在某个单位中，20%的人通常代表80%人的发言权；在销售公司里，80%的销售额是20%的商品带来的。在经营上，总是20%的企业控制80%的市场等等。

股市中也存在种种的二八定律：

刚刚入市的股民中有80%的投资者只想着怎么赚钱，仅有20%的投资者考虑到赔钱时的应变策略。但结果是只有那20%投资者能长期赢利，而80%投资者却常常赔钱。

20%赚钱的人掌握了市场中80%正确的有价值信息和正确的投资理念，而80%赔钱的人因为各种原因没有得到及时的信息，并且始终在重复着理念上的错误。

当80%的人看好后市时，股市已接近短期头部，当80%的人看空后市时，股市已接近短期底部。

每一个投资者都试图抄底逃顶，事实上，只有20%的人可以做到抄底逃顶，80%的人是在股价处于半山腰时买卖的。

券商的80%佣金是来自于20%短线客的交易，股民的80%收益却来自于20%的交易次数。因此，除非有娴熟的短线投资技巧，否则不要去贸然参与短线交易。

只占市场20%的大盘指标股对指数的升降起到80%作用，在研判大盘走向时，要密切关注这些指标股的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一轮行情只有20%的个股能成为黑马，80%个股会随大盘起伏。80%投资者会和黑马失之交臂，但仅20%的投资者与黑马有一面之缘，能够真正骑稳黑马的更是少之又少。

有80%投资利润来自于20%的投资个股，其余20%投资利润来自于80%的投资个股。投资收益有80%来自于20%的交易，其余80%的交易只能带来20%的利润。所以，投资者需要用80%的资金和精力关注于其中最关键的20%的投资个股和20%的交易。

股市中20%的机构占有80%的主流资金，80%的散户占有20%的资金，所以，投资者只有把握住主流资金的动向，才能稳定获利。

成功的投资者用80%时间学习研究，用20%时间实际操作。失败的投资者用80%时间实盘操作，用20%时间后悔。

股价在80%的时间内是处于量变状态的，仅在20%的时间内是处于质变状态。成功的投资者用 20%时间参与股价质变的过程，用80%时间休息，失败的投资者用80%时间参与股价量变的过程，用20%时间休息。

第七节 股市投资有绝招

证券市场有各种各样的投资策略、技术指标、理念和技巧等，投资者在面对如此繁多的投资策略时，常常会疑问：股市中有没有最好的投资理论和方法？有没有点石成金的投资绝招？

回答应该是肯定的，股市中确实存在着一些能帮助投资者获取丰厚利润的理论和方法，即投资者认为的投资绝招。但是，这种所谓的绝招并不是特指某一种最好的投资理论和方法，针对投资者个人来说，真正能算作股市投资绝招的是指：那些能够适应当前行情的市场条件，适应投资者自身的投资风格和个性的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论和方法。

确切地说：在股市中没有最好的投资理论和方法，只有最合适的投资理论和方法，股市的投资绝招就是指那些最合适的投资理论和方法。

最好的和最合适之间的关系，打个简单的比喻，就像是一件价格昂贵的高档西服，如果穿在一个身材合适的人身上，就显得得体大方；如果穿在一个身材不合适的人身上，就显得委琐寒酸。那么，这件西服对于前一个人而言，就是最好的服装；对于后一个人来说，就是最不好的服装。同样一件西服，因为穿着的人不同，会出现不同的效果。

证券市场中的各种投资理论和方法，相对于某些投资者或某些市场环境中，是最实用的方法，但相对于另一些投资者或其他市场环境，却可能成为最不实用的方法。

在不同的市场环境下，理论的生存空间是不同的。这就如同飞鸟不可以在水中生存、鱼类不可以在树上生存、企鹅不可以在赤道生存一样。任何事物都必须在它适合的环境中才能生存发展，很多投资者精研国外著名投资理论后，就生搬硬套地应用到国内股市，但在实际投资中却收效不大。原因就在于他们没有考虑到中国股市是有特色的，是与国外股市有大量不同之处的。所以，在证券投资中，投资者要重视学习，但更要注意消化所学的知识。在制定具体的投资策略时，投资者要根据各自不同的自身条件和市场条件，选择应用最合适的投资方法，才能找到适合于自身条件和环境的投资绝招。

在深圳市曾有一项供电工程，需要在海拔 300 多米的山坡上作业。如果按常规施工，就必须先用机械劈山修路，再运输材料上山。这样不仅会拉长工期，而且势必破坏山体和植被，造成水土流失。于是请来了广西的骡子和矮马，将一筐筐石料驮上山顶，既省去了筑路的工期，又保护了生态。

骡子和马本来是已经淘汰的原始运输工具，但是在特定环境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下却成为最佳的运输工具。许多投资理论和方法可能未必是最好的，但在特定的条件下，却可能成为决定投资成败的绝招。例如：补仓，补仓就其本身而言，是种非常落后和被动的投资策略，但是，如果投资者能在股市处于底部区域时，把握时机地补仓，则往往能取得反败为胜的战绩。所以，在股市中，最合适的投资理论就是最好的理论方法，也就是股市中真正的投资绝招。

第八节 股市投资的成功方程式

成功的证券投资＝良好心态＋投资策略＋准确选股

良好心态＝合理的仓位控制＋适度投资＋有效的综合研判能力

投资策略＝自身的条件＋行情的趋势＋市场的环境

准确选股＝技术面分析＋基本面分析＋资金面分析

成功的证券投资需要达到三个基本条件，其中需要良好的心态和正确运用投资策略，这是众所周知的基础条件，但随着市场环境的改变，选股的重要性也愈加突出起来。近年来随着市场的不断扩容以及资金的分流使得个股的行情出现了一定程度的分化，例如在 2003 年全年股指仅仅上涨 10%，大部分股票都没有走出历史低价区，而诸如钢铁、石化、能源、有色金属等一批低价蓝筹股的涨幅却普遍达到 100%左右。随着中国股市的逐渐成熟并和国际接轨，早期股市中那种齐涨齐跌的现象将逐步消失。如果投资者选择个股时不把握住行情发展的主线，那么，即使身处牛市中，也一样难以取得理想的收益。

良好心态＝合理的仓位控制＋适度投资＋有效的综合研判能力

每一位投资者都知道：炒股要有好心态；每一位投资者也都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道保持良好的心态需要克服一些不利心理因素，并且要保持各种优良的心理素质。

可惜的是，没有谁能完全真正达到这种心理标准，因为事实上，我们每一位投资者都是普通人，都有自己的喜怒哀乐、都有自己的七情六欲，不可能像圣人一般，达到心灵的最高境界。因此，这就需要投资者采用正确的投资方式促使自己保持平和的心态。

投资者首先需要合理地控制仓位结构，例如，一位投资者如果满仓持有某只个股时，心态往往会随着该股股价起伏而波动，当股价出现异动时，往往会造成心态的不稳定。可如果这位投资者只是半仓持股的话，当股价涨上去时，他可以获利了结；当股价跌下来时，他可以乘机逢低买进，这时心态往往比较平稳。再如，当一位投资者持有的个股全部是短线投机品种时，心态往往比较浮躁，可如果持有的全部是长线投资品种时，往往会缺乏对市场的敏锐感觉。所以，投资者要保持良好心态必须合理控制仓位和不断优化投资组合。

其次，需要掌握适度投资原则。在赢利目标上要保持适度，不要制定过高的收益目标，以免影响投资心态。在投资风格上要保持适度，虽然短线投机的利润远大于长线稳健投资，但对投资的技术、经验、工具和资金等方面都有较高要求，在条件不许可的情况下，不要为了贪图暴利而盲目频繁交易；在操作方面也要适度，如果个股短线上冲过快，投资者获利较丰厚时，切记不要贪心，可以及时获利了结，落袋为安。因为，在投资市场中，任何账面上的利润都是虚拟的，只有实际兑现了，才能真正算是完成了一笔交易。

保持良好心态还需要投资者具备一定的市场综合研判能力，当投资者能够清醒地认识未来趋势发展方向和股价的大致变化状况时，就不容易被市场的短期波动所蒙蔽，心态会较为稳定；但如果投资者缺乏对市场的研判能力，买卖行为较盲目，甚至抱着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌一把的心理炒股时，心态就不容易稳定，由于缺乏对股价未来趋势的认识，一旦市场中出现风吹草动，往往如惊弓之鸟，慌乱焦躁，失误也往往由此产生。

投资策略＝自身的条件＋行情的趋势＋市场的环境

股市中不存在绝对正确的投资策略，也没有任何一种策略可以保证永远赢利，因为，股市是一个瞬息万变的市场，这里没有最好的投资策略，只有最合适的投资策略。是否合适，主要参考三个方面的因素：

一、自身的条件。包括自己的心理素质、文化素质、投资风格、成功经历和具体擅长的操作技术等方面。

二、考虑市场的变化趋势方面的因素，包括行情的焦点所在，通俗的说法，就是看市场流行什么。只有走在证券市场的时尚最前沿，才能争取到最主动的投资地位。

三、要考虑对证券市场产生深远影响的环境因素和政策因素，包括国际政治经济形势的变化、具体的相关政策出台，如：实施股指期货、实行 QDII 制度、深市重发新股、交易制度和费率标准的改变等。

这三方面的因素是构成投资策略体系的支柱，其中，只有第一种因素是相对比较确定的，而后两种因素是不确定和容易变化的。有些投资者总是偏爱沿用曾经获得成功的经验和投资策略，而不愿随市场的变化而改变，这种固步自封的做法常常导致投资者不能获取持续稳定的收益。

如：有的投资者在熊市里能成功套利，但在牛市中反而屡屡失误。还有的投资者在市场中流行跟庄炒作模式时获利丰厚，一旦市场中出现新的投资赢利模式时却处处被动，产生这种现象的根本原因在于投资者用静态的投资策略应对动态的市场变化。所谓：“流水不腐，户枢不蠹”，投资策略顺应市场形势的变化而及时更新是投资成功的基本条件之一。

准确选股＝技术面分析＋基本面分析＋资金面分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际交易中，最常见的选股方式是投资者根据自己所擅长的某种选股方法进行选股，可是大多数投资者的选股技巧由于受到历史经验的影响，往往比较偏颇。例如有的投资者曾经根据上市公司的基本面情况选中过强势股而获利丰厚，但却在用技术分析选股时遭遇损失，那么，他就会排斥技术分析方法，并偏爱基本面分析方法；同样的原因，有的投资者会排斥基本面分析或技术面分析。

但是，投资者如果要保持高概率的准确选股，则需要多方面、全方位和立体化的综合研判个股情况，对于个股的技术面、基本面和资金面的分析缺一不可。如果将整个选股体系比喻为一棵树的话，那么资金面分析就是树根，资金的运动是行情发展的本质，增量资金的积极介入是股价扬升的原动力，而基本面分析则相当于树干，虽然价格和价值偏离是绝对的，两者的平衡是相对的和暂时的，但股价的长远定位终究是离不开价值的轴心的；至于技术面分析则相当于光合作用的树叶，市场中的每一只黑马启动前，都会出现异动，任何对股价有重大影响的因素都会第一市场出现在个股的走势当中。因此，综合研判这些因素的变动情况，才能达到准确选股的效果。

第九节 目　标

2001 年曾有位投资者问一位投资专家，问他每年的收益目标是多少，专家说：他每年都给自己定下同样的投资收益目标，具体标准就是：“不赔钱”。那位投资者十分诧异，说：“怎么专家的收益目标会这么低？”

一年以后，指数重挫 900 余点，那位投资者因为追求过高收益目标而损失惨重，他终于明白专家为什么把收益目标设定为“不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赔钱”了。

喜欢制定赢利目标的投资者大致有两类人，一类是新股民，进入市场的时间不长，对股市的收益充满不切实际的幻想；另一类是在牛市行情中已经获取了一定利润的投资者，他们会因为暂时所取得的成绩而沾沾自喜，并制定出种种好高骛远的赢利目标。

赢利目标只是投资者的理想追求，它对实际的投资决策没有多少作用，而且过高的赢利目标往往会给投资者带来一定心理压力，束缚投资水平的正常发挥。特别在股市由牛转熊时，死抱着赢利目标不放的投资者，将很容易被不断变化的市场所套牢。

人做任何事固然都需要有理想、有目标。但是，如果眼睛里只有赢利目标，就会迷失自我，就会忽视自身的具体情况和素质，忽视自己的优点和缺点，从而无法做到扬长避短、趋利避害。给自己定下违背市场规律的过高赢利目标，就像是给得冠军的信鸽带上沉甸甸的金牌，信鸽迟早会因为被金牌拖累得精疲力竭而从空中摔下来。

证券市场不是一个静态机械的市场，影响市场的所有因素中，有确定性因素，也有大量的不确定性因素，而且各种因素又是瞬息万变的。任何人都不可能完全洞察影响股市所有因素及其未来的演化状况，因此，事前制定静态的赢利目标是不切实际的；而强制要求自己必须达到目标更是不理性的。

柔道训练的最初阶段，不是学习如何摔倒别人，而是学习如何不被别人摔倒。新股民进入股市首先要学习的不是如何立刻赚钱，而是要学习如何才能不赔钱。

《孙子兵法》曰： 昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜在己，可胜在敌。故善战者，能为不可胜，不能使敌之必可胜。故曰：胜可知，而不可为。

意思是说：善于打仗的人，先使自己不可被战胜，以等待战胜敌人的机会。不能被战胜，在于自己；能否战胜敌人，在于敌人那一方。善于打仗的人能够使自己立于不败之地，而不能使敌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人一定会被我军战胜。所以说：胜利可以预见，却不能强求。

在股市中，投资者同样需要先立于不败之地，然后再争取进一步的胜利。而且，能否战胜市场，取得良好收益，在于市场那一方的客观环境。但是，不被市场所打败，不在市场中赔钱，则在于自己。所以说“不赔钱”的赢利目标才是最好的目标。

第十节 保持良好心态的六种方法

在操作前要做认真细致地准备,有些投资者的操作十分草率,在还不了解某只股票的情况下，仅仅是因为看到股评的推荐或亲友的劝说以及无法确认的内幕消息而贸然买入，这时心态往往会受股价涨跌的影响而起伏不定，股价稍有异动就会感到恐惧。因此，尽可能多地了解所选中个股的各种情况，精心做好操作的前期准备工作，是克服恐惧的有效方法。

操作中要有完善的资金管理计划，合理地控制仓位结构，不要轻易满仓或空仓。如果投资者的投资组合中品种过于单一，就会大大加重个人持股的非系统风险，投资者的心态会因此变得非常不稳定。如果投资者仓位结构不合理，比如仓位达到 100%的满仓或 100%空仓时，投资心理最容易趋于恐慌。

要培养冷静乐观的投资态度，任何股市都有涨有跌，不要说股市的天不会塌下来，即使股市真的遇到某种不确定因素，出现悲剧性的股灾时，只知道恐惧又有什么用。在暴跌行情中重要的是冷静，只有冷静才能正确地审时度势，才能使用合理的操作手段，将损失减少到最低限度。而乐观如同一根针，能轻而易举地刺破不断膨胀的恐惧气球，使自己快速恢复到冷静的状态中。

要树立稳健灵活的投资风格。如果投资者的投资风格是倾向于投资方式的，选股时重点选择有价值蓝筹类个股的稳健型投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，在遇到股价出现异动时，往往不容易恐惧。相反，那些致力于短线投机炒作的投资者，心理往往会随着股价的波动而跌宕起伏，特别是重仓参与短线操作时，获取利润的速度很快，但判断失误时造成的亏损也很大。因此，投资者要适当控制投资与投机的比例，保持稳健灵活的投资风格，这将十分有助于克服恐惧心理。

学会坚持和忍耐。当大盘临近底部区域时，投资者对于市场中出现的一些非理性下跌要采取忍耐的态度，历史的规律表明，真正能让投资者感到恐惧的暴跌行情一般持续时间不长，并且能很快形成阶段性底部。所以，越是在这种时候，投资者越是要耐心等待。

要提高自己的趋势判断能力，容易产生恐慌心理的投资者一般对行情的研判能力比较弱，对大盘的未来发展趋势，感到心里没底。如果能够提高自己的趋势判断能力，对行情走向及性质有大致上的了解的话，将很容易克服恐慌心理。

第十一节 克服十大心理障碍

1. 克制恐慌情绪，面对投资失误，惊慌失措不仅于事无补，反而会进一步扩大损失。

2. 克制懊悔心理，股市是没有后悔药吃的，懊悔心理常常会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中，

3. 克制悲观心理，紧缩性宏观调控措施并非针对股市，相反是对经济过热的一种调节，在宏观经济向好的背景下，股市也将转好。

4. 克制激动心情，股市的涨涨跌跌本来就是一件平常事，如果没有一种平常心，就无法适应股市中的四季变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5．克制急躁心理，随意地增加操作频率或投入更多的资金摊平，指望迅速实现扭亏，往往欲速则不达。

6．克制赌气心理，赌气式操作只会使亏损面越来越大，最终导致难以收拾的局面，人无论怎么生气，过段时间都可以平息下来。如果资金出现巨额亏损，则是很难弥补回来的。

7．克服犹豫心理，股市出现暴跌行情时持有绩优高成长性个股，打算长期投资的要坚持捂股，持有短线高风险个股的则要止损，无论是持股还是止损都需要果断，犹豫心理只会贻误时机，导致亏损加重。

8．克服顽固心理，勇于纠错。做股票不可能百战百胜，偶尔出现失误在所难免，如果投资者在处境不利时，不及时认错并纠正，而顽固地逆市操作，结果将会像螳螂挡车一样被市场前进的车轮压碎。在出现错误时，必须及时地认识错误，纠正错误，千万不能将小的失误酿成大的损失。

9．克服鸵鸟心理，在暴跌行情中，有的投资者认为只要我没有卖出就等于亏损，实际上伴随着暴跌的股票市值损失更大，那种以为没有卖出就等于没有亏损的心理，是一种自欺欺人的鸵鸟心理。

10．克服惯性心理，惯性心理是指涨时看涨、跌时看跌的心理，有惯性心理的认为暴跌之后还会跌。实际上，暴跌是利空因素集中释放的过程，跳水式的下跌对于后市未必是件坏事，中国股市的绝大多数重要的底部都是在暴跌中产生的。

第十二节 悬挂山崖边的感受

佛陀在一部经中说了如下一则寓言：

一个人在荒野经过，碰到了一头老虎，于是他拼命逃跑，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那老虎却紧追不舍。他跑到一处悬岩之上，以两手攀着一根野藤，让全身悬在半空中摇荡。他抬头仰望，只见那头老虎向他怒吼，向下看去，又见远远的下方有另一头老虎张着血盆大口在等着他。这使他胆战心惊，颤抖不已，而他只有一条枯藤可以系攀。

就在这时，又有一只白鼠和一只黑鼠，正一点一点地在啃蚀那条枯藤。但他忽见附近有粒鲜美的草莓，于是他以一手攀藤，以另一手去采草莓，他将它送入口中，尝了一下：味道好美呀！……

2001 年以后，中国股市经历了一场持续时间最长的熊市调整。股指曾经四次跌穿 1400 点，股市中的投资者，就如同那位途经荒野的人，被股市的下跌之虎追得跳入 1400 点悬崖的边上，紧紧地抓住维系生命的藤条，在空中随风飘摇，指望着政策面上能有所改观。不过，一些所谓的利好，还仅仅停留在构思及计划之中，股市丝毫没有停止下跌的迹象。而且，新股扩容不断地加速和近期宏观调控的一些举措，如提高存款准备金率等，使得本来已经十分紧张的市场资金面更加雪上加霜，仿佛是在啃蚀维系股市行情的那条枯藤。

在这种严峻的市场环境中，大部分投资者已经步入亏损的境地，其中有相当比例的投资者已经亏损累累，濒临退市边缘的股民也不乏其人，一批批股东账户成为死账户。至于各种关于股市未来前途命运的大讨论更是此起彼伏，其中有合理的、有偏激的、有慷慨陈词的、有到处指责的。

那么，在这样的市场环境中，投资者应该怎么做呢？就如同那位悬挂在山崖边上的人一样，投资者面临着多种选择：

投资者可能会选择奋不顾身地跳下悬崖，带着重伤、甚至是残缺的身体，永远离开这种地方。股市中的投资者采用这种方法就是不计成本的斩仓止损，将所有的持股不计成本地卖出后，永远退出股市。可是，投资者必须明确的是：在股市中，有涨就有跌，有暴跌就一定有快涨，涨涨跌跌是股市中永恒的自然规律，世界上没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市，只要股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在，它就不会永远跌下去，最终毕竟会有上涨的时候。而股市发展到如此的低位，继续下跌的空间已经远远小于可能的上涨空间，此时，斩仓和止损是非常不明智的。

还有的投资者可能会选择重新爬上悬崖，勇敢地与老虎做生死决斗，例如有些投资者逆势而动，频繁地短线操作，或者借贷资金，孤注一掷地进行抄底操作。不过，这样盲动的结果，往往会给投资者带来更大的损失。

更多的投资者会选择持股不动，抱着与市场共存亡的心态，坚决捂股不动。这部分投资者往往套牢程度较深，目前已经无力回天，他们既不愿补仓摊平，也不愿意在目前的价位上损失惨重地斩仓止损。因而，就采用对股市不闻不问，听之任之的消极态度。

这些选择都有各自的缺陷，都不是理智和积极的投资方式。在证券投资中，过去的时间已经随风而去，未来的时间未必能立即出现令人乐观的改变，惟有今天的投资命运仍掌握在投资者的手心中。投资者没有必要让已经过去的失误缠绕自己的思维，更没有必要让未来的危险加重自己的心理负担。

在这种恶劣的市场环境中，投资者必须做到的是采用合适的投资方式应对市场的变化。

在持续性下跌行情中，适当地做空将是一种顺应市场趋势的投资方式。因为在弱市中，大多数上市公司股价是处于调整回落走势中的，此时顽强地逆势做多，往往得不偿失。投资者需要顺应市场趋势，充分利用跌中常有的反弹机会，将手中套牢的股票逢高减磅，再在股价回落下来时逢低买入。把握好跌市中股价宽幅震荡的节奏顺势而为，高抛低吸，通过采用反向滚动操作的方法，博取差价，降低持仓成本。由于做空的股票在手中已经持有一段时间，对于该股的股性较为熟悉，而且还能做盘中“T+0”，所以反向获利的可能性较大。

其次是沉着应对当前的市场行情，并以冷静的心态调整各种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恐慌情绪。

在市场萧条时期，投资者最需要保持的心态就是：冷静与乐观。就和寓言中的那个人一样，战胜危机先要战胜自己。在证券投资面临风险时，只有保持乐观和冷静的态度才能缓解弱市造成的心理压力。我们姑且不要说股市的天不会塌下来，即使股市真的遇到某种不确定因素，出现悲剧性的股灾时，一味的恐惧、气愤、懊悔毕竟于事无补。在弱市中最需要冷静，只有冷静才能正确地审时度势，才能使用合理的操作手段，将损失减少到最低限度。投资者还应该克制悲观的情绪，乘着股市低迷的时候，认真学习研究，总结成功的经验，分析失误的根源，找出解套的途径。并且积极选股，合理调配资金，及早做好迎接新一轮行情的准备。

第十三节 证券投资要有辩证思维

辩证思维是指能运用唯物辩证观点来观察、分析和研究事物，是从哲学高度为创造性思维活动提供解决问题的思路与策略。辩证思维不仅仅是哲学家的专利，在生活的方方面面中都可以运用到，身在股市中的投资者也应该充分利用辩证思维，使其成为自己能够在股票市场上纵横驰骋、无往而不利的有力武器。

辩证地看待股市的涨跌

证券市场中有相当多的人喜欢用单向思维，当股指稍有上涨时，就以为是突破性行情，股指刚一暴跌，就以为是熊市又回来了。据统计：2003 年 5 月 13 日，股指长阴暴跌时，某大型证券网站的所有股评统计显示，看空与看多的比例是 24:3，当 5 月 14 日和 5 月 15 日股指暴涨后，这个比例戏剧性地颠倒过来，变成了 2 位股评看空，32 位股评看多。可是更加戏剧性的是，在股评一片看好声中，股指很快停止了上升的步伐，转而下跌。产生这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象的原因就在于：部分股评遵循惯性思维，不能透视涨跌的本质，单纯的认为明天的行情就是今天的翻版。

在对行情的研判分析中，投资者需要运用辩证思维，必须充分兼顾到利和害两个方面，在有利的情况下要看到不利的方面，在不利的情况下要看到有利的方面。当股市下跌的时候，要洞察跌的性质，了解做空的力量，挖掘股市内在的上涨潜力，这样才能树立做多的信心；当股市上涨的时候，要树立风险意识，了解市场中的不利因素，回避股市调整行情可能带来的风险。事实上，股市中日常的涨涨跌跌，属于正常的波动范围，而偶尔出现的一些非理性地上涨和下跌行情，恰恰是逃顶和低买的最佳时机。

孙子兵法曰“是故智者之虑，必杂于利害。杂于利而务可信也，杂于害而患可解也。”投资者只有正确的运用辩证思维，才能正确理解市场运行的本质，才可以更好的把握未来行情的趋势变化。

辩证地看待个股的强弱

随着中国股市的不断扩容，上市公司数量日益增多，而且在市场增量资金后继乏力的情况下，试图再现股市初期那种齐涨齐跌的现象，已经几乎不可能了。中国股市呈现二八定律，即使在牛市行情中也只有少量的强势股涨幅居前，大部分个股只能跟风起伏。这种局面造成许多投资者热衷于换股，每当看见其他股黑马狂奔，就忍不住将手中股性呆滞的弱股卖出，去换所谓的强势股。殊不知，个股的强弱常常是相对的，持续走强的个股终究会转弱，而弱到极点的股票也会走强。不明就里的投资者常常会发现买到手的强势股却忽然间变得软弱无力，而卖出去的弱股却启动上涨了。这种现象的时常出现说明投资者没有运用辩证思维看待个股的强弱本质。

辩证地看待财务报表

投资者在看报表时，对于财务报表中值得相信、不容易包含虚假成分的内容，应该用心研究分析。而对于那些可能包含虚假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成分的内容，容易被认为调控的部分，则需要辩证地看待。比如，公司股东人数及结构情况、投资项目进展状况、下半年经营策略等，相对比较可信。但公司中期实现的利润、中期发生的现金流量等，投资者可以作为投资参考，但不宜盲目迷信，更不能因此过分地追涨杀跌。对于表现怪异的中报，不妨运用反向思维。对于其中越是有重大利空的，或亏损严重的上市公司中报，越是不能过度看空；相反，有些庄股，如果等股价涨得高不可攀的时候，公布特别好的业绩的上市公司中报，投资者反而需要小心提防，不宜盲目相信。

辩证地看待投资工具

时常能听见股民述说：技术指标是无用的。确实，那些公开化的，通用的普及型技术指标，当然是没有用了，因为掌握的人太多了，人人都去使用它，这种指标怎么会让每个人都赚钱呢？事实上，随着科学技术的发展，如今的各种类型技术指标发展很快，技术指标的种类急剧增多，这还不包括许多因为有神奇功效而不被公开的指标。一些初学者仅仅会几种常见的指标，就贸然下结论说技术指标无用，未免过于草率。因此，投资者对投资工具的选择，一定要用辩证思维：对于一些普及化的分析软件和技术指标，要以谨慎的态度去看待。对于一些刚刚出品，比较实用、先进和科学的分析软件或指标，要乘投资大众对其不了解，还在将信将疑时，就要及早购买或应用，例如：某分析软件刚推出来的时候，曾经风靡一时，正版软件最高价达到 36 万元一套。据一些较早时期用过这款软件的投资者说，该软件早期确实有过一段时期，可以给购买它的投资者带来一些有价值的参考意见。但是，随着该款软件名声越来越大，市场中盗版版本的日益普及，该软件里面的选股工具成了公开的秘密，因而渐渐失去了应用价值，有些因循守旧投资者因此而蒙受了严重的损失。

辩证地看待股评预测

有些股民在看待股评时是戴着有色眼镜的，当自己重仓的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，就感觉唱多的股评家说得比较正确；如果空仓的时候，就感觉看空的股评家说得有道理。而且，我国股市没有做空机制，投资者只有靠做多才可以获利，因此，相对来说，看多的股评家远比看空的股评家更受欢迎。

有些深受股民敬仰的股评家，只要翻开他们以往的股评记录就会发现，他们一直是看多的。大盘跌的时候说快见底了，大盘涨的时候说大牛市来了。虽然漏洞百出，但却十分受股民的欢迎。

还有的股民听股评时，只关注预测的结果是否准确，不看重市场发展的趋势和实质，这等于是舍本求末。对于成熟的投资者而言，预测的结果是否准确并不是最关键的，关键是这种股评预测是否能使投资者清晰地认识市场的趋势和规律，是否能了解个股基本面的因素。投资者要用辩证思维看待股评，将股评预测作为参考，但不能完全依赖股评，更不能迷信股评。

辩证地看待消息题材

中国股市中政策和消息确实是决定股价走势的重要因素之一，尽管法律上严禁利用内幕消息炒股，但投资者常常能看到许多股票在利好公布前就已经出现飙升行情，泄密现象很明显。但是，股市中消息的扩散程度和消息的有效性往往是成反比的，连普通散户都知晓的消息往往已经毫无利用价值。

此外，股市中庄家常常会利用消息和题材愚弄中小投资者。每当主力资金准备建仓时，往往推出各种利空消息，让投资者彻底丧失信心，而主力乘机完成建仓。等到股价大幅拉升到令投资者瞠目结舌的高位，主力打算出货的阶段时，又找出各种耀眼的消息题材，在宣传机器的配合下，引诱散户跟风。等到因追涨而深套的投资者幡然醒悟的时候，才发现主力早已顺利出货了。因此，投资者要辩证地看待消息和个股炒作题材，才不至于被轻易蒙骗。

辩证地看待成败得失

股市中风云莫测，在证券市场中搏击时间太久了，难免要经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历一些风雨波浪，对于一时的成败得失投资者不要过于牵挂，而要用辩证的思维去看待。有时被套并不是坏事，它是股民迈向成熟所必须经过的门槛，偶尔被套有利于投资者用心学习投资技术，提高投资水平，使操盘技巧更加趋于娴熟。而从来没有被套过的经历或从来没有遭遇过熊市的磨炼，未必是件好事，就像是个从来不生病的人，生起病来往往是场大病。在股市中失败的投资者总是将投资失误视为灾难，遭遇挫折时就愤愤不平地怨天尤人。而成熟的投资者往往将投资失误当作一笔财富，从挫折中吸取经验和教训。

“横看成岭侧成峰，远近高低各不同”。投资者从不同的角度看问题，得出的结论是不相同的，市场需要我们辩证地看待问题，从不同的角度客观、全面和正确地认识市场的本质。

第十四节 突破思维定式的禁锢

某小学办理新生入学手续时，有两个小男孩同时来报名，他俩长得一模一样，甚至连出生年月日、家庭住址、父母的姓名都完全一样。年轻的女教师问他们“你们俩是双胞胎吗？”“不是。”他们异口同声地坚决否认。在场的老师都愣住了：怎么会不是双胞胎呢？

事实上，他们确实不是双胞胎，因为他们是三胞胎中的两个。

绝大多数人在看见两个酷似的小孩时，会马上想到他们是双胞胎，原因就在于人们习惯了一种常规性思维。常用的思维方式会让人逐渐形成一种惯性，它不自觉地、无意识地对人的活动发生影响，这就叫做“思维定式”。

投资者在股市中的操作行为也常常受到思维定势的干扰。这种惯性思维随处可见。例如：大盘放量破位下跌，有效击穿前期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑位时，市场中的股评就会“空声”一片，认为创出新低已成定局，可大盘往往是向下做了一个假破位的动作，旋即展开真正的上攻行情。此外，这种涨时看涨、跌时看跌的惯性思维在投资者中比比皆是，它是造成投资者盲目追涨杀跌的根本原因。

1996 年元月以后进入股市的投资者，在 2001 年以前根本没有经历过真正的熊市洗礼，所以有很多投资者不会随市场变化而变化，仍然保持着以往的思维定势，将牛市的成功经验沿用到熊市里来，结果在 2001 年以后的行情中遭到严重损失。

又如：2003 年至 2004 年的蓝筹股行情中，仍有不少投资者热衷于炒作小流通市值股。实际上，当年表现较好的板块是低价大流通市值个股，而小流通市值个股却表现疲弱。原因在于市场的参与主体正在发生根本性的变化，随着这几年大力发展机构投资者，以及此前两年股市的漫漫熊途，证券市场已经从以散户为主逐渐向以机构为主的时代演化，股市中的竞争也逐渐从机构和散户之间的搏杀转变为机构和机构之间的博弈，以往那种建仓→洗盘→拉高→派发的主力坐庄模式已经时过境迁，以往的一些经典的跟庄操作手法也该到辞旧迎新的时候了。

股市中有很多如何解套、防套的方法，但是，投资者想要在股市中不被套，首先要做到在思维上不被套，特别是不能被思维定势所套牢。面对不断发展变化的证券市场，投资者要随市场变化而变，随环境变化而变。要冲出思维定势的束缚，换个新的角度看待问题，换种新的思维考虑问题，换个新的位置处理问题，只有真正冲出思维定势的禁锢，才能走出宿命般的套牢阴影，才能在股市中闯出一片新天地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五节 成熟投资者必须具备的15种素质

1．忍耐。股市中永远都不缺少机会，即使在熊市中也有股价翻番的黑马，有很多投资者都曾经选中过黑马，但很少有投资者能骑稳黑马的，大部分投资者在稍有获利时就早早卖出，甚至有处于亏损状态中即绝望地斩仓，导致功亏一篑，这些都是由于不善于忍耐造成的。忍耐可以使投资者抵御诱惑和恐惧，成为一名成功的投资者。

2．果断。股市行情瞬息万变，投资者无论是买进或卖出，都要当机立断， 市场整体趋势向好时，大胆果断跟进，耐心持有。当市场趋势转弱时，即使有所亏损，也要坚决卖出，果断是成功投资的必备心理素质。

3．乐观。在证券市场中搏击时间太久了，难免要经历一些风雨波浪，成功的投资者往往以乐观的态度对待各种失误，当遇到挫折时，怨天尤人的想法会越来越少，自我反省的思维越来越多，成功的投资者将失误当作一笔财富，从挫折中吸取成功的动力。

4．冷静。当出现突发事件时，成功的投资者往往能做到临危不乱，表现出泰山崩于前而不惊的冷静。因为，越是在股市的突变时刻，保持冷静的心态越是至关重要，这是决定投资成败的关键素质。

5．细致。在股市中稳健地获取利润，离不开交易前认真细致的分析判断，通过资金面、政策面、技术面、基本面等各方面进行多角度、全方位、立体化的细致分析，才能正确把握行情，获取稳定的投资收益。

6．灵活。成功投资者的操作方式比较灵活，比如：他们通常不给自己制定具体的赢利目标，如果趋势不稳定，他们可能赚个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1%～2%就走；绝不会发生被赢利目标牵着鼻子走而陷入套牢的情况。再如：他们也不把自己的操作定性为长线、中线或短线，在实际操作中完全根据市场的具体情况，该做长线就做长线，能做短线尽量做短线。因为操作方式的灵活机动，使他们在快速获利的同时有效地回避了投机风险。

7. 学习。成功的投资者都是善于学习的投资者，他们不仅学习市场中最基础的游戏规则，而且还非常系统和专业地学习各种投资理论和技巧、策略以及理念、思维和哲学等知识，并且以此作为在证券市场中长久立足的根本之举。

8. 理智。成功投资者通常具有独立的思维，不会人云亦云，他们不会因为股市快速上涨而兴奋追高买入，也不会因为股市突然暴跌而选择恐慌性抛售。他们常常能通过理性的思维发现大多数投资者视而不见的机会，理智是成功投资者最基本的素质要求。

9. 善变。成功的投资者善变。这种善变指的是投资理念的善变，是投资技巧的善变，是选股思路的善变。因为股市是始终处于不断发展变化中的，所以，他们所有的善变都是立足于市场的变化基础上的，是建立在不断学习和研究基础上的。成功的投资者不会守着以往的成功经验固步自封，他们会随着市场的改变而相应的改变自身，从而更好地适应并生存于市场中。

10. 坚强。许多投资者在经历过一轮熊市后，往往容易对股市产生畏惧心理，打算一旦保本就从此退出市场。事实上在熊市中经历被套、失败、挫折等是每一位投资者迈向成熟的必经之路，失败的经历是一笔尚未兑现的财富，它所积累的动能将使投资者在未来的市场获取稳定的收益，如果畏难而退，那么，以前所取得的经验和能力均前功尽弃。

11. 求精。成功投资者的选股数量较少，有的只选一两只。对选中的股保持长期的跟踪观察和模拟操作，对个股的股性非常熟悉，能够敏感地预测该股的短期走向，从而为自己的准确快速出击打下坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 顺势。当趋势向好时，成功的投资者会积极做多，当趋势恶化的时候，他们就会停止操作，即使他们选中了非常具有投资或投机价值的个股，也会忍耐着不去炒作。因为，他们深深明白“覆巢之下，焉有完卵！”的道理。

13. 管理资金。成功投资者在做反弹行情时，只动用四分之一的资金；在做波段行情时，会动用一半的资金；除非是行情在底部区域发生了根本性的逆转，否则，他们始终不会让自己处于满仓状态中。而且，随着行情的逐渐上涨，他们又会逐渐地分期分批的获利卖出。在别人还在争论行情的大小以及会涨到哪里的问题时，他们早已将最丰厚的利润落袋为安了，这样无论后市行情如何发展，他们都能游刃有余。

14. 勇于纠错。做股票不可能百战百胜，偶尔出现失误在所难免，如果投资者在处境不利时，不及时认错并纠正，而赌气地逆市操作，结果将会像螳臂当车一样被市场前进的车轮压碎。因此，当出现错误时，关键是要及时地认识错误，纠正错误，千万不能将小的失误酿成大的损失。股市中永远都有机会，只要留得青山在，就一定有获利翻身的机会。

15. 风险意识。许多投资者是在对股市中风险缺乏客观认识的基础上，带着发财梦想进入股市，希望能成为巴菲特那样的股市富豪。事实上，对于每一位投资者来说，股市中既充满机遇，也充满陷阱，投资者进入股市要多一些风险意识，少一些盲动行为。

第十六节 儿时游戏蕴涵的投资哲学

每个人的少儿时光都充满着温馨的回忆，记得自己小的时候十分顽皮，每天似乎都有使不完的劲头，不是将邻居家的鸡撵得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到处飞，就是把自家的猫关在书橱里，让它“蹲大牢”，但最喜欢的莫过于和爷爷在院子里捉麻雀。方法很简单，爷爷用一只竹篮倒扣着，再用木棍支起竹篮，木棍上系着的绳子一直连接到我隐蔽的窗帘后面，竹篮下面撒了米粒，只要麻雀贪吃米粒，就会进入竹篮。到时候，我只要一拉绳子，就大功告成了。

竹篮支好后，我和爷爷藏在窗帘后面，透过玻璃，密切地观察着竹篮周围的动静。可是，那些麻雀十分狡猾，等了很久，也没有一只麻雀上当。我终于失去了耐心，倒头睡着了。不知过了多久，爷爷突然叫醒我，说：“来了、来了。”我一看，果然飞来了六只麻雀，其中有三只已经走到竹篮下面了。我十分高兴，准备拉绳子，但是又想，那三只也会进去的，再等等吧。等了一会儿那三只非但没进去，反而走出来一只。我有些后悔了，对自己说，哪怕再有一只走进去就拉绳子。过了一会儿，又有一只走了出来。如果这时拉绳，还能套住一只，但我对失去的好运不甘心，心想，总会还有一只麻雀要进去的吧。我赌气地继续等着，终于，连最后那一只麻雀也扇扇翅膀飞走了。结果，我连一只麻雀也没捉到。

中国有句古话：鱼与熊掌不可兼得。说的是一个人不可能得到所有他想得到的事物，凡有所得，必有所失。任何获得都是以放弃为代价的。因此，人要想获得越多，自然也就必须学会放弃更多。证券市场中有数不清的投资机遇，但是，投资者的时间、精力和资金是有限的，是不可能把握住所有的投资机会的，这就需要投资者有所取舍，通过对各种投资机会的轻重缓急、热点的大小先后等多方面衡量，有选择地放弃小的投资机遇，才能更好地把握更大的投资机遇。

在弱市中，投资者要放弃抄底的冲动，耐心地等待市场整体趋势的彻底扭转。在强势中，投资者要放弃疲于奔命追逐短线热点的蝇头小利，而要追求稳定的波段性获利方式。当上升趋势确认形成时，投资者需要放弃恐惧，勇于追涨。当市场构筑头部时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者要放弃不切实际的幻想，果断止损。对于可能给投资者带来暴利的同时又可能引发巨大投资风险的个股，要坚决放弃这种暴利机会的诱惑。

近两年的熊市中有很多投资者痛心疾首地诉说他们损失了30%、50%甚至70%的资金，那么是什么原因造成如此严重的亏损呢？每位投资者都可以罗列出一系列的理由，不过，真正的也是惟一的根本原因就是：他们不愿放弃。

从2001年6月开始的本轮熊市，虽然跌幅很深，最大跌幅曾接近上千点，但这种跌幅不是朝夕之间就形成的，是经过一年半的下跌逐渐形成的。期间有足够多的时间可供投资者出逃，也有足够多的机会供投资者止损，如：2001年10月的暂停国有股减持行情、2002年初的两会行情、2002年中的“6.24”行情等。那么，为什么有这么多投资者不愿及时止损逃出呢？就是因为不愿放弃：获利的不愿放弃更大的利润，亏损的不愿放弃已经损失的资金。结果是由获利变成浅套，再由浅套变成深套、重套，最后越陷越深地困在无法自拔的泥潭中。

人类其实是很聪明的，但是，人在面对利益诱惑时又往往是不理性的。在股市里的投资者也都很聪明，但是，很多时候他们不是败给自己的智商，而是败给自己的理智。有时投资者明明已经感觉到山雨欲来风满楼，但是仍然幻想着股市跌不深、幻想着救市、幻想着反转、幻想手中的股票一夜间成为黑马，无数次的逃生机会就在这种种不切实际的幻想中悄悄失去。这些投资者不是不聪明，而是不理智，在风险来临时，他们不愿理智地放弃。

因此，投资者仅有聪明还是不够的，还需要用理智驾驭自己的聪明，在面临危机时要果断地放弃。放弃不是一种逃避，也不是一种简单的舍弃，放弃不是畏惧和犹豫的代名词。放弃需要高瞻远瞩的视野、需要胸有成竹的全局观、需要审时度势的衡量、需要义无反顾的勇气和胆略。从某种意义上说，股市的得失之间全在于投资者如何正确地取舍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七节 唱好股市的"四季歌"

由于受到企业的生产产品的季节性变化和进入市场的资金流的季节性变化和一些金融证券管理制度方面的限制等原因，使得股市行情存在着季节性规律。概括而言，股市中的"季节歌"是：

一月股市逢低买 二月三月龙抬头
四五六月如金秋 收获时节喜采摘
七八月骄阳似火 股市中寒风萧瑟
九月十月不丰收 金秋股市八成跌
十一月行情回暖 十二月进入寒冬

一月股市逢低买 二月三月龙抬头

股市中绝大多数牛市行情是集中在上半年爆发，自 1996 年以来的每年的上半年都会出现一轮牛市行情，即使在最近几年的持续低迷市道中也不例外。因此，从中国股市开创以来，凡是在每年一月份买进股票的投资者，在当年的行情发展中就一定有数百点的上涨空间可以获利（图 13）。

值得注意的是，其中有相当多数的上涨行情是从二月和三月启动的，由于这时属于行情的起步阶段，投资者要在细致观察趋势的前提下，耐心持股。

四五六月如金秋 收获时节喜采摘

农业中讲究"春播、夏种、秋收、冬藏"，但股市的季节规律要比农业提前一个周期，讲究的是"冬播、春种、夏收、秋藏"。一般而言，二季度是全年赢利机会较大的时期，而下半年的股市往往表现疲弱，通过对股市历史行情对比可以发现，股市在下半年的 6 个月时间里，大多没有良好的表现。所以，四五六月就等于是股市的收获季节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七八月骄阳似火　股市中寒风萧瑟

7月和8月是上市公司集中披露中报的时期，从1992年至今，仅仅只是在1994年8月1日，由于受“三不政策”的特大利好刺激，出现过一次政策性牛市行情，其余12年的中报期间均无牛市。



图13

具体情况如下：

1992、1993年七八月份股市持续下跌；

1995年七八月份，股指搭建圆弧顶的左半部分；

1996年七八月份大盘在800多点构筑双顶；

1997年七八月份指数低位盘整；

1998年七八月份股市跳水；

1999、2000年七八月份，大盘构筑头部；

2001年七八月份，指数如瀑布般的飞落；

2002年七八月份，大盘筑顶下移；

2003年和2004年的七八月份，大盘还是一跌再跌。

股市之所以会出现这种七八月份的规律性疲弱行情，主要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三种原因：

1. 1999 年以前，上市公司披露中报没有时间限制，往往是业绩优异的上市公司率先公布中报，业绩最差的全部集中在最后两三天披露，常会出现上百家绩差公司同一天集中披露中报，其中不乏亏损严重的业绩地雷引爆。由于绩差公司喜欢在中报披露快结束时集体亮相，造成中报地雷迟迟不能引爆，使得各类资金在七八月份如履薄冰，自然难以发动强势行情。

2. 1999 年至 2000 年，这时中报披露开始有了时间上的均衡安排，但是由于在 1999 年和 2000 年的上半年都出现了涨幅巨大的牛市行情，而进入七八月份后，行情已成强弩之末，因此，这两年的中报披露期间都构筑了顶部行情。

3. 2001 年至 2004 年期间，由于股市处于持续低迷格局中，七八月份披露中报时，绩优公司得不到炒作，绩差公司一旦公布业绩就会引发抛盘，所以，这四年的七八月份都是跌市。

九月十月不丰收　金秋股市八成跌

除了 2004 年的 9 月是受政策因素影响以外，之前 12 年来的 9 月行情，只有三次月 K 线是阳线的，其余的 9 次均走出了阴线，而且在 1999 年至 2003 年的 9 月行情都是下跌的。10 月份的行情也同样如此，13 年来的十月行情中，也只有三次 10 月的月 K 线是上涨的，其余的 9 次月 K 线是泛绿的。从比例上看，这两个月有八成概率是下跌的。

之所以出现这种九月十月八成跌的情况，最主要的原因是年底资金面比较紧张，部分主流资金需要撤出股市。这类资金规模庞大，不能像小资金那样等到临近年底时才清仓退出，因而往往从 9、10 月份就开始有计划撤出，造成年底的资金压力提前显现出来。

十一月行情回暖　十二月进入寒冬

11 月的股市行情有三种规律：

1. 涨多跌少；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 先跌则后涨；

3. 涨升有限。

原因在于：迫于年底的资金压力，一些大型主流资金会提前推出，而一些小型资金会选择12月份退出，造成资金的退出会在10月份和12月份形成两个高峰，因而使得11月份的资金面压力反而有所缓和。12年来的11月份行情是涨多跌少的，其中上涨8次，下跌4次。而且如果11月份上半月是下跌的，则下半月往往会上涨。但是，同样是年底资金压力的原因，造成11月份的上涨往往高度有限。

12月的股市进入寒冬，在最近的10年间，股市中12月的月K线只有一次是阳线实体，股市的寒冷气氛由此可见一斑。但投资者切切不可被这种寒冷气氛的表象所迷惑，因为最黑暗的黎明恰恰预示着曙光将来临。从历史规律显示：岁末年初是股市建仓的黄金时期，最近五年来构筑的四次重大底部，全部是在这一时期完成的。具体情况如下：

1.1999年12月27日股指见底1341点后发动了一轮升幅900点的牛市行情；

2. 2002年的全年最低1339点底部是在1月份完成的；

3. 2003年年初的1311点底部也是在1月6日完成的；

4. 2003年的最低点1307点，略有提前是在11月出现。

所以，投资者要透过现象看本质，在股市最寒冷的季节中不宜过于恐慌，而要适当把握好“冬播”机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股市仿生学

第一节 猴 市

股市中的投资者在评价股市状况的时候，通常喜欢用牛市或熊市来形容市场的走势。即使一些市场人士在评论大势的时候，也经常是：非牛即熊、非熊即牛。往往是大盘刚刚上涨了一些，就说是大牛市来了；只要大盘稍微踉跄地跌下来一些，就又说是熊市来了。

这种非牛即熊、非熊即牛的投资理念危害极大。当行情好转时，投资者会误以为牛市来临，而纷纷追涨，结果很容易被套在阶段性顶部。当大盘连续下跌数天，投资者又会误以为是熊市来临，赶紧急忙斩仓，却常常因此在阶段性底部踏空。

事实上股市并非仅仅只有牛熊之分，除了牛市和熊市以外，还有上窜下跳、剧烈震荡的猴市和窄幅波动、温和整理的羊市。

例如 2001 年以后的股市虽然长时间没有完全摆脱调整格局。但是，从严格意义上而言，真正的熊市已经在 2002 年年初结束了。只是熊市的结束并不能意味着牛市一定立即崛起，此后两年的股市既不是处于牛市中，也不是处于熊市中。确切地说：是处于猴市和羊市中（图 14）。

这使得单纯地运用牛市或熊市的眼光去看待和参与市场的投资者屡屡判断错误。每当他们肯定地认为股市进入牛市时，恰恰是即将回调之时；而每当他们认为熊市重新开始时，恰是股市见底反弹之际。

猴市行情从市场表象看，似乎没有牛市那种气势磅礴、宏伟壮观的涨幅，因而投资者会产生一种偏见：认为猴市不容易获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是，实际情况却并非如此，猴市中波动频率多，获利机会丝毫不亚于牛市。

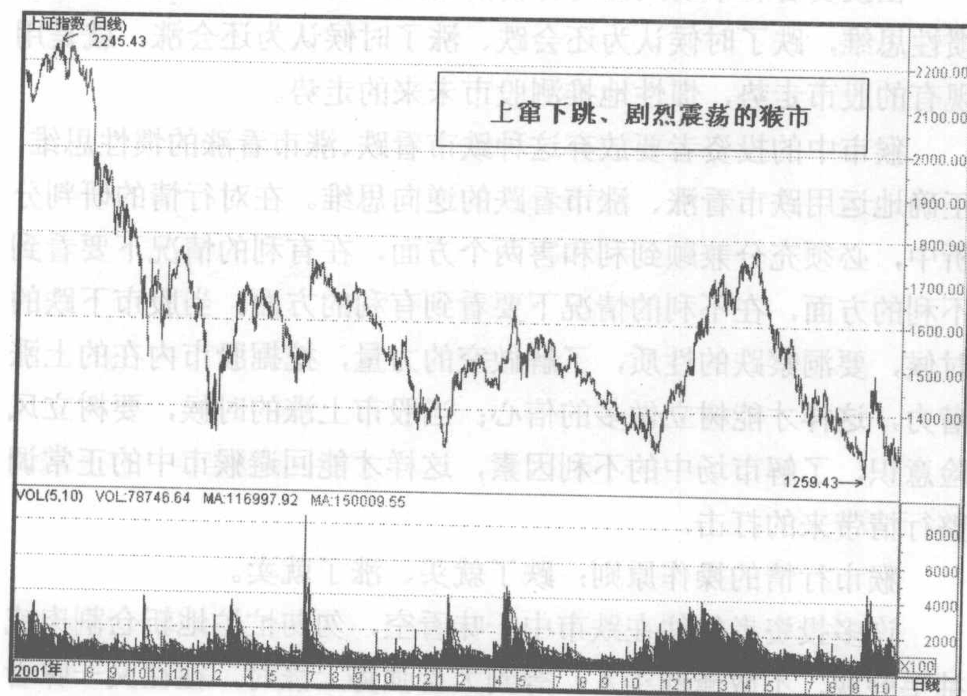


图 14

在股市中，影响投资者获利能力的三种关键性前提条件是：

1. 是否正确认识到自己所处的是哪种市道，例如确认是牛市还是熊市，是羊市还是猴市；

2. 是否树立适应市场的投资思维；

3. 是否采用了适合市场的投资原则。

假设，如果某位投资者在牛市行情出现时，没有认识到自己所处的是牛市、没有树立牛市思维、没有采用适合牛市的投资原则。那么，即使他身处轰轰烈烈的牛市中也一样难以获利。同样如此，投资者要在猴市中获利，首先，必须正确认识到自己所处的市场环境是猴市；其次，要树立猴市思维；最后，是采用适合猴市的投资原则。

猴市行情的投资之道，概括而言主要包括三大投资原则：理念原则、操作原则和资金管理原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猴市行情的理念原则：跌市看涨、涨市看跌。

在投资者和市场人士对行情的研判分析中，更多的是体现着惯性思维，跌了时候认为还会跌、涨了时候认为还会涨，就是用现有的股市走势，惯性地推测股市未来的走势。

猴市中的投资者要放弃这种跌市看跌、涨市看涨的惯性思维，正确地运用跌市看涨、涨市看跌的逆向思维。在对行情的研判分析中，必须充分兼顾到利和害两个方面，在有利的情况下要看到不利的方面，在不利的情况下要看到有利的方面。当股市下跌的时候，要洞察跌的性质，了解做空的力量，挖掘股市内在的上涨潜力，这样才能树立做多的信心；当股市上涨的时候，要树立风险意识，了解市场中的不利因素，这样才能回避猴市中的正常调整行情带来的打击。

猴市行情的操作原则：跌了就买、涨了就卖。

许多投资者往往在跌市中一味看空，匆匆忙忙地斩仓割肉或袖手旁观，不敢逢低买入；等到大盘强势上涨时，往往又一味看多，不惜高价追涨，结果很容易导致踏空和套牢。参与猴市行情最稳健的投资方法就是：跌买涨卖。

投资者在执行跌了就买、涨了就卖的操作原则时，不要过多地受指数变动的影响，而要将注意力重点放在对个股的研究方面。这里我们姑且不去讨论指数的可信程度如何，即使指数是真实可信的，在猴市中的意义也不大。例如2003年上半年的中级行情中，市场有两个鲜明的特点：一个是热点集中的局部牛市特点，另一个是强者恒强的马太效应特点。当指数创出年内新高1649点时，仍有大量的个股仍然潜伏不动，有些甚至逆市创新低。

所以，投资者在猴市中不妨采取轻指数、重个股的策略，加强对强势品种基本面的研究和股价运行规律的分析。当股价跌下来时，无论走势是否恶化或舆论如何看空，不妨大胆建仓；当股价涨上去时，也不管是否有人呼唤大牛市，或鼓吹该股的投资价值，只要达到获利预期，就坚决卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猴市的资金管理原则：跌有钱买、涨有股卖。

猴市中大盘常常是猴性十足的上窜下跳，市场投资环境往往是瞬息万变，各种不确定因素相互交织、错综复杂。投资者无论多么看好后市行情或看好个股潜力，也不能一次性地全仓买卖。在具体操作中，必须以适量的部分资金先完成早期建仓，当确认研判正确时，可以不断顺势增加买入；当到达预定赢利目标价时，可以依据原来的操作计划，逐渐地分期分批获利了结；操作中如果发现研判有误时，或处于亏损状态中，并确认趋势转弱时，要及时果断地清仓离场。

投资者要达到跌有钱买、涨有股卖的资金管理原则，必须克制自己全进全出的投资方式，而要采用半仓的操作方式。通过将半仓作为资金管理的平衡点，随着市场行情的变化，不断地增减仓位，并不断优化投资组合，有选择地增加一些在未来行情中有形成主流热点趋势的个股。如果行情上涨时，投资者可以逢高卖出手中持有的股票；如果行情转入调整时，投资者可以用空仓资金逢低介入潜力股；这样进可攻、退可守，投资者就可以灵活机动地掌握住市场主动权。

第二节 羊 市

股市不仅有牛市和熊市，还有上蹿下跳、剧烈震荡的猴市和窄幅波动、温和整理的羊市。近年来市场的中期趋势是以 1500 点为轴心做宽幅震荡运动的猴市行情，在猴市中的某些转折阶段会出现短期的温和整理的羊市行情。

2003 年 3 月中下旬的市场行情、6 月末 7 月初的行情以及 2003 年至 2004 年的几次波段行情顶部均出现羊市行情（图 15）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15

羊市行情的市场特征

1．指数在某一狭小区域内保持横盘震荡整理走势，市场处于上下两难境地、涨跌空间均有限的环境中；

2．表现在 K 线形态上，就是 K 线实体较小，并且经常有多个或连续性的小阴小阳线；

3．大部分个股的股价波澜不兴，缺乏赢利的必需波动空间；

4．投资热点平淡，既没有强悍的领涨板块，也没有聚拢人气的龙头个股；

5．增量资金入市犹豫，成交量明显趋于萎缩，并且不时出现地量；

6．市场人气涣散，观望气氛浓厚。

羊市行情的形成过程

收敛三角形形成羊市行情。当市场中不确定因素增多，投资者的投资心态比较缺乏信心和趋于犹疑，投资行为更加趋于谨慎时，比较容易走出收敛三角形，随着观望心理逐渐占据上风，参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与的资金逐渐减少，股市的波动幅度逐渐收窄。当收敛三角形进入末期阶段时，市场中将呈现羊市行情。例如：2003 年 4 月至 6 月 17 日形成的收敛三角形走势。

上升走势形成的羊市行情。股市持续一段时间的涨升后，往往会累计一定的获利盘，有时候需要维持高位窄幅箱形整理，来消化市场中的获利盘抛售压力，才能积聚进一步上升的动力。例如：2002 年 3 月至 4 月的大盘走势。

下跌走势形成的羊市行情。股市经过一段时间的下跌后，当做空动能得以充分宣泄时，但是市场暂时还无力发动新一轮上涨走势时，比较容易形成羊市行情。例如：2003 年 3 月中下旬的市场行情。

羊市行情的演化方向

羊市行情意味着变盘，具体的变盘方向与羊市行情的形成过程有着密切的关系：

收敛三角形由于其形态特征是上涨高点不断下移、下跌低点不断抬高。这种形态在大多数情况下会延续原有的趋势选择突破方向，只有四分之一的概率会演变成与原来运行趋势相反的走势。也就是说，如果收敛三角形之前的大盘走势是向上的，那么，形态结束时形成的变盘方向也大多向上。如果收敛三角形之前的大盘走势是向下的，那么，变盘的方向也大多向下。而且，收敛三角形的形成时间越长，构成规模越大，羊市行情的演化方向就越有可能延续原有的趋势方向，并且突破后将产生巨大的爆发力。如果收敛三角形的形成时间不长，构成规模较小，羊市行情的演化方向就越有可能违背原有的运行趋势。而且小型的收敛三角形也会制约变盘后的发展空间。

上升走势形成的羊市行情，是比较复杂的整理行情，其最终的方向性选择具有相当大的不确定性，必须根据量价特征，并结合技术分析手段进行具体的研判。其中特别要密切关注成交量的变化。通常上升走势形成羊市行情的成交量是处于萎缩状态的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果成交量萎缩得不明显或萎缩的速率不快，往往说明其中有部分主力资金正在外逃，后市极有可能见顶回落。如果成交量是急速萎缩的，说明做空动能不强，当羊市行情结束时，后市仍有进一步上涨的机会。

下跌走势形成的羊市行情是股价经过一定下跌过程后，做空动能趋于衰竭的市场表现，这时的羊市行情容易形成阶段性底部，下跌走势形成的羊市行情结束时，绝大多数情况将选择向上突破，其概率约占80%至90%左右。其中，有相当部分能形成阶段性反转行情和极有力度的反弹行情。但是，下跌走势形成的羊市行情持续时间不能过长，如果震荡时间在5～15天内，形成的向上突破往往具有一定上攻力度。如果持续时间过长，不仅会影响上升动力，而且还有可能导致羊市行情最终选择向下破位。

羊市行情的投资策略

1. 要有耐心和毅力。羊市行情的盘整走势对股市中的投资者是一种严峻的心理考验，考验投资者是否有足够的信心和耐心。信心来源于投资者对手中持股的认真研究和分析，只有认清个股的内在价值，才能坚定投资者的持股信心。但有了信心还需要有耐心，缩量窄幅整理行情有的持续时间较长，使投资者感觉整理结束遥遥无期。恰恰在这种时候，投资者更需要有耐心和毅力。

2. 采用谨慎操作方式。因为羊市行情上涨乏力、跌幅也有限，既没有强悍的领涨板块，也没有聚拢人气的龙头个股，增量资金入市犹豫，成交量也逐渐萎缩，投资者获利比较艰难。所以，在这种行情中，投资者要克制急于赚钱的心理，采用谨慎操作的方法，切忌盲目的追涨杀跌，否则损失会很大。

3. 尽量保持半仓左右的仓位。羊市行情的整理对于空仓者而言将会十分担心陷入踏空的境地，而满仓套牢的投资者面对着毫无生气的市场环境也会使投资心理备受煎熬，从而影响投资者的心态。不仅如此，在大盘出现突破性行情时，不合理的仓位比重也将会加大投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 注意研判和关注大盘的最终突破方向。羊市行情是一种酝酿突破的行情，其最终必将选择突破方向来打破市场的闷局。投资者在羊市行情的窄幅波动中要密切关注成交量的变化和盘面的动静，当股指临近突破关口时，要随时根据市场状况调整投资组合和持股结构。

第三节 “猴子掰玉米”的结果

小学语文中有篇课文叫《小猴子下山》，讲述了这样一个故事：两手空空的小猴子路过玉米地时，摘了一只玉米；当走过一棵桃树时，便扔了玉米去摘桃子；当他走过西瓜地时，又扔了桃子去摘西瓜；当它看见兔子时，便又扔了西瓜去追兔子。结果兔子没追上，最后小猴子只能仍旧空着两手回家去。

当市场处于强势时，有些投资者喜欢频繁换股，今天换成蓝筹、明天又选科技，这边看见基金连拉 14 阳，就掉头换股买基金，那边听说广州又出现了一位非典疑似病例（2004 年年初），就又追涨医药股。可是任何一个热点都不可能只涨不回调的，疲于奔命地换股追逐短线热点，反而有可能失去真正的主升利润，却买进恰好步入调整的强势股。

换股原本是一种积极的投资策略，当市场处于强势上升行情中，如果投资者手中持有的是老庄股、即将退市股或离当前主流热点相差十万八千里的冷门股等时，都要毫不犹豫地立即换股，否则极有可能被市场“边缘化”，造成“只赚指数不赚钱”的结果。但是换股切不可频繁，最有效的换股操作是一次成功的，多次换股是非常错误的操作行为。猴子掰玉米式的选股表明投资者并没有认清市场的形势，也没有明辨出真正主流热点的所在，这时实施操作是种轻率的投资行为，将很容易导致失误。而且，多次换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股还会增加交易税费，抬高持仓成本，减少未来的获利空间。

猴子掰玉米式的操作是投资思维紊乱的典型表现形式，在股市投资中，投资者关键是要理清三大投资思路，才能顺应市场的潮流。

一、价值思路

市场行情已经进入价值投资的轨道，但仍然有些投资者对个股的投资价值概念较模糊，认为上证50样本股就是有投资价值的个股。事实情况是：上证50样本股的选取依据主要是参考流通市值、成交金额、净利润总额、每股收益及市场代表性等几个要素，这些要素给市场中的蓝筹股下了很好的定义。但是，具有这些因素的个股未必具有长远投资的价值。投资者在长线投资时还要考虑个股的业绩的持久性、上市公司的发展前景和上市公司的回报情况等因素。

二、策略思路

随着市场中价值投资理念的深入，过度追求价值投资的风险也随之浮现出来，一些投资者开始盲目追涨蓝筹股。事实上，价值投资是一个长期的过程，当蓝筹股受到市场过度追捧，股价高企时，就会出现价值高估的风险。因此，即使是投资蓝筹股，投资者也需要采用策略性的投资方法，当价值高估时坚决抛出，等待个股的理性回落或重新选择价值低估的个股介入。不要盲目追涨或买入蓝筹股后就不闻不问地捂股不动，坚持采用波段持股的策略，采用不断调整投资组合的捂股策略。

三、低价思路

即使在蓝筹股行情最红火的时候，仍然有部分股价较高的蓝筹股却一跌再跌，制约其股价上升的主要因素在于这类个股的股价较高，如市盈率不足20倍的同仁堂等。而行情中最火暴的热点，无论是以中国联通、中国石化为代表的蓝筹股，还是以上海梅林为代表的网络板块，以及市场中大大小小的龙头股、黑马股、潜力股，均是以“低价”为主线，并从低价开始启动掀起一轮行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。因此，在中国股市尚没有完全与国际接轨，从适应市场形势的需要考虑，投资者应该重点选择低价类个股。

第四节 炒股别学大笨狼

蒲松龄的《聊斋志异》里面有一则故事，名为《牧竖》，颇引人深思。

故事中说：有两个牧童，进了深山，来到一个狼洞跟前，发现洞里有两只小狼。两个牧童一个人抓了一只小狼，然后分头爬到两棵树上，相距约有几十步远。过了不一会儿，大狼回来了，进了狼洞，发现丢了儿子，神态很惊慌。

一个牧童在树上扭小狼的爪子和耳朵，故意让它嗥叫；大狼听见叫声，抬头一看，怒冲冲地跑到这棵树下，一边嗥叫一边爬抓。另一个牧童，在另一棵树上拧小狼的爪子，扭它的耳朵，让小狼叫得更惨；大狼停下来，四处一望，这才发现了，于是就舍了这里、奔向那里，不停地又跳又叫，和先前的形状一模一样。

这时候，先前那树上的小狼又被树上的牧童扭得直叫，大狼又转身跑回来。不停地嗥叫，不停地奔跑，往返几十趟，逐渐跑得缓慢下来，嗥叫的声音也逐渐微弱了；又过了一会儿，终于气息奄奄，直挺挺地躺在地上，很长时间也没动弹。两个牧童下来一看，大狼已经断气了。

联想到现在股市里的情况，与此颇为相似，多空双方如同两棵树上的牧童，利好与利空如同那叫声。一会儿是多方涨声连连，股指忽然间直线上窜；一会儿又是空方跌声不断，股指连续跳空低开。股民如果要是也跟着追涨杀跌的话，就和那头笨狼没什么两样了。

想想也难怪，毕竟母子连心，小狼遭难，大狼当然是着急了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民因为在股市投资的都是血汗钱，自然也会着急了。不过急归急，炒股还是要理智，千万别学那头笨狼。在股市处于震荡格局中时，投资者要采用适应性的投资策略：大盘涨得时候别盲目追涨，相反还要适当卖出一些，这样既能增加赢利也可以盘活资金；大盘跌的时候别恐慌杀跌，相反还要勇于买进。

如果投资者不善于这种中短线波段操作，那么，可以选择暂时离场观望，静待市场稳定、趋势明确时再入市操作。比如：那头狼就应该假装漠不关心小狼的样子，先大摇大摆地离开，然后躲在远处的草丛里观望，就不信那两个牧童还能一辈子呆在树上不成？

第五节 炒股莫学“鸵鸟”

鸵鸟遇到危险时，会把头埋入草堆里，以为自己眼睛看不见就是安全，人们将这种心态称之为“鸵鸟心态”。

“鸵鸟心态”是一种逃避现实的心理，是不敢面对问题的懦弱行为。现实生活中具有“鸵鸟心态”的人比比皆是，股市中有“鸵鸟心态”的人也不少。他们经常说的口头禅是：“庄家都没走，我怕什么”、“别人 20 元买的，我 10 元买入有什么关系，天塌下来有高个儿顶”、“反正已经跌了这么多了，我就是不割肉，股价迟早有一天会涨上去的”，这些心态都属于“鸵鸟心态”。他们没有看到亿安科技从 126 元跌到 7 元多的经过，没有看到东方电机上市时炒新股的人套牢 8 年仍解不了套的残酷现实（图 16）。

有“鸵鸟心态”的投资者往往在牛市中不敢追涨，在熊市里不敢杀跌。股票被高位套牢后就死捂着不止损。被套的深了就对股市不闻不问，采取回避态度。既不关心自己手中的股票，适当调整仓位结构；也不学习研究，提高自己的操盘水平，仅仅坐等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价自己涨上去。即使赢利了也不知道是为什么赢利的，亏损了也不知道亏损的原因。

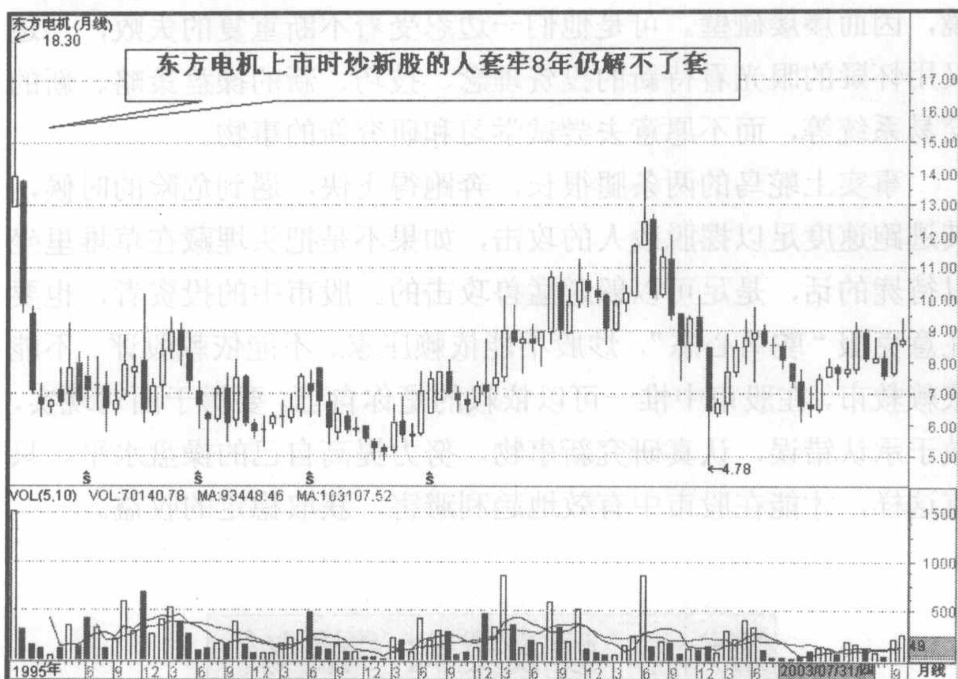


图 16

例如：2003 年 4 月中旬有位投资者向一位投资专家请教应该如何操作，专家仔细研究了他的仓位结构后，告诉他要减仓，他十分为难，因为其套牢程度较深，而且当时的反弹行情走势尚好，所以，他犹豫着没有减仓。此后，大盘跌去 300 多点，这位投资者的损失更加严重了。其实，这就是一种典型的“鸵鸟心态”，是否减仓和套牢程度的深浅没有必然的联系，当发现仓位配置不合理，或行情仍有继续下跌的空间，即使套得再深也要坚决减仓。因为，在下跌行情中像“鸵鸟”一般持股不动，只会越陷越深，损失更加严重。

股市中有“鸵鸟心态”的人通常不敢面对现实，不敢担当责任，平常谈起股票总是头头是道，临到实盘操作时往往前怕狼，后怕虎。有“鸵鸟心态”的投资者在股市中稍遇挫折，就容易灰心丧气，甚至决定从此推出股市。其实，在股市以外的各行各业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无不充满着竞争压力。有“鸵鸟心态”的投资者总是将以前偶尔成功的经验套用在不断变化的市场上，由于不能适应新的市场环境，因而屡屡碰壁。可是他们一边忍受着不断重复的失败，一边又用怀疑的眼光看待新的投资理念、技巧、新的操盘策略、新的交易系统等，而不愿意去尝试学习和研究新的事物。

事实上鸵鸟的两条腿很长，奔跑得飞快，遇到危险的时候，其逃跑速度足以摆脱敌人的攻击，如果不是把头埋藏在草堆里坐以待毙的话，是足可以躲避猛兽攻击的。股市中的投资者，也要注意克服“鸵鸟心态”，炒股不能依赖庄家、不能依赖股评、不能依赖救市，在股市中惟一可以依赖的是你自己。要勇于面对现实，敢于承认错误，认真研究新事物，努力提高自己的操盘水平。只有这样，才能在股市中有效地趋利避害，获取稳定的收益。

第六节 炒股莫做“菜鸟”

如果你的电脑水平不高，或者玩网络游戏时总是被别人杀得落荒而逃的话，那么，你的朋友就会送你一个雅号：“菜鸟”，为什么呢？因为你只有任人宰割的份。反之，如果你的水平够高的话，朋友就会称呼你一声：“老鸟”，为什么呢？因为你在网络世界中活得够长。

有的鸽子，你一旦放出去后，它就找不到回家的路，不懂得怎么飞回来。这种鸽子只有任人宰割的命，常常被做成桌上的菜肴，人们称这种鸽子叫：“菜鸽”，价格很便宜。还有一种鸽子不管飞出去多远，即使是远隔千山万水，它也能找到回家的路，人们称之为：“信鸽”，价格极为昂贵，甚至有的一对信鸽的价格能赶上一辆车。这样的鸽子，主人不但不会杀了吃，反而会小心翼翼地供养起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中的股民也有“菜鸟”和“老鸟”，“菜鸽”与“信鸽”之分，“菜鸟”级的股民在牛市中的赢利常常落后于大盘的涨幅，在熊市中的亏损速度却能赶超大盘的跌幅。而“老鸟”级的股民在行情好的时候常常能取得惊人的成绩，在行情低迷时也能保持不亏和少亏。

那么，股市中为什么有的人是“菜鸟”，而有的人是“老鸟”呢？为什么会出现这种分化呢？要怎样才能成为一个股市中的“老鸟”呢？其实回答这些问题很简单，一个字：学。

中国股市自诞生以来，至今也不过十几年，相对而言，是一种新生事物。没有谁天生就会炒股，也没有谁能轻轻松松就能成为股市中“老鸟”的，关键是需要持之以恒的不断学习和研究。在学习的过程中，要注意一些基本的学习原则：

一、学习要注意取长补短

投资者要知道自己已经掌握了哪些投资理念、技术指标、投资技巧、方法、自己拥有了什么投资工具。自己的长处在哪里，如何更好地发挥，自己的薄弱环节在哪里，如何补充学习。通过不断取长补短的学习，使自己的投资技能体系日益完善。

二、学习要注意循序渐进

不要幻想着自己一夜之间就练成股市中的“绝世武功”，然后就无往而不利地斩金获银了。投资水平的真正提高，很多时候都必须经历市场的磨炼，需要有领悟的时间过程。

三、学习要有独立思维

不能人云亦云，投资者学习和应用投资技巧时，要从实际出发，根据自己的素质、经验和资金条件，选择适合自己并符合目前市场行情变化的投资方法，才能发挥最大的投资效果。

四、学习要持之以恒

股市是一个日新月异的市场，无论是理论技巧还是策略方法都不可能永远有效，学习是一个不断的过程。那些自以为学有所成，因而固步自封的投资者，总是将以往的老套路沿用到已经改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变的市场中，不愿及时学习适应市场新变化的新理论、新技巧的投资者，终将被市场所淘汰。

第七节 炒股莫当“惊弓之鸟”

近年来的熊市调整行情和非理性的下跌，给投资者造成了资金上的沉重打击和一定的心理压力。有些投资者因此产生恐慌情绪，在市场中如同惊弓之鸟，常常因为些许风动草动，就惊慌失措起来，做出一些非理性的投资决策。例如：将已经跌无可跌并且股价远远低于其投资价值的个股也纷纷斩仓抛售，更常见的是随着股市调整的逐渐深入，当股价越接近真正的底部时，很多投资者因为恐慌心理的作用，反而不敢逢低买进。其实，随着股市的持续性调整，风险必将逐渐释放，而机遇将逐渐降临，越是在市场极度萧条低迷的时候，投资者越是要透过风险认识其中所蕴含的机遇。

在牛市初期，股市的上涨是不可能一帆风顺的，期间出现技术性强势调整是很正常的事情，即使是涨幅翻倍的强势股也不可能在上涨过程中保持直线的涨升。强势个股在行情发展过程中出现的调整不仅不会影响股价的上升趋势，反而有利于该股未来的涨升，同时也为投资者提供了适宜的建仓时机。只是可惜的是，被长期熊市熏陶成惊弓之鸟的投资者大多不敢去把握这种机会，手中持有强势股的往往也急忙抛售。

这种惊弓之鸟的心态，主要是受长期熊市中持续下跌的影响。在熊市中，每一次反弹都是阶段性顶部，趋势向下是主基调，上涨是次级波动，投资者稍有犹豫就会被套。可是，当市场趋势改变以后，投资者就需要改变这种思维模式。因为在牛市行情中，上涨成为市场主基调，调整成为正常的蓄势整理过程。而且在熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市中遇见利多消息，要乘机卖出，因为，熊市往往能化解利多的作用；可是在牛市中遇到利空消息冲击，要在仔细鉴别的基础上大胆介入，因为，牛市往往能化解利空消息的打击力度，利空往往会成为主力建仓的特殊工具。所以，在市场趋势改变时，投资者切莫学惊弓之鸟。

第八节 炒股应学“笨鸟”

股市中有很多人都自认为非常聪明，他们有的研究各种跟庄和捉庄术，自认为可以将庄家玩弄于股掌之上，可最终却往往被庄家“玩耍”一回；有的自认为神通广大，到处打探消息，殊不知，有些消息恰恰是庄家故意放出来的；还有的学了一招半式后，就模仿职业投资者进行频繁操作，追涨杀跌忙得不宜乐乎，可是，账户里的资金却只见缩水，不见增长。凡此种种，都是自认为聪明惹的祸。

中国有句古话叫：“笨鸟先飞”，股市中有些看似笨的方法，却往往是最有效的方法。1995 年至 1997 年期间，笔者曾经指导一些投资者买入转配股。由于转配股当时不能上市流通，因此乏人问津，转配股成为投资者公认的“鸡肋”股票。那些买入转配股的投资者一度被周围的其他人讥笑为“傻子”。但仅仅事隔三年后，随着转配股允许上市流通，因为转配股价格与市场流通价之间存在的巨大价差，那些曾经被视为“傻子”的投资者成为真正的暴富一族。

其实，对于大多数缺乏时间、经验，不具备准确研判能力的投资者来说，与其在股市中疲于奔命地跟庄炒作，倒不如脚踏实地效仿笨鸟先飞方法。在行情极度低迷，在市场人士和投资大众普遍不看好后市时，勇于买入，主动性买套建仓。只要买的价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较低，将来获利只是多少而已，赢利是必然的。当行情处于极度火暴中时，则需要克服贪心，采用笨鸟先飞的方法，及早清空仓位、获利了结，保住胜利的果实。

第九节 追蝴蝶与追热点

有个故事说一位小姑娘在花园里发现了一只艳丽的蝴蝶，她决定捉住那只蝴蝶。起初，她蹑手蹑脚地轻轻靠近，然后突然伸手捉它，可惜，被它跑了；再来一次，还是跑了。受惊的蝴蝶，越飞越高也越飞越快了。小姑娘为了能捉住它，急忙地来回奔跑追逐，乱扑乱抓，可还是捉不到蝴蝶。而且，还被花枝划破了衣裳和皮肤。最后，精疲力竭的小姑娘终于放弃捉蝴蝶，静静地坐在草地上。过了一会儿，她却发现那只蝴蝶正停在她的肩上……

由于中国股市的不断高速扩容，上市公司数量不断地翻番增长，现在的股市容量早已今非昔比。齐涨齐跌的现象已经不容易出现了，例如近年来的几次中级行情中，只有少数强势股保持着强者恒强的姿态，而大部分股票原地踏步，马太效应造成的局部牛市行情将成为一种趋势。在局部牛市中，如果投资者没有参与到市场主流热点板块中，必将很难获利，甚至会发生“赚了指数反赔钱”的情况。

因此，捕捉市场热点是取得理想收益的根本保证。对于主流热点的准确捕捉，不是凭借着事前的主观凭空想像，而是要根据市场行情的具体特征进行研判。但是，有些投资者在股市中捕捉市场热点就像追蝴蝶一样，在不具备必要条件的情况下，整天忙忙碌碌地追逐热点。每当看到一只个股涨势强劲，或股评家积极推荐，就急忙追涨买进。每当发现其他个股比自己的持股表现出色，就立即斩仓追涨。姑且不论这样做是否能捕捉到热点，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追涨买进了热门股，股价也已经高高在上了。不仅获利艰难，还极有可能被随时出现的调整套牢。

其实，追热点与追蝴蝶的道理是共通的，蝴蝶的飞行规律有确定的部分，但又不完全有规律。如果，能仔细观察蝴蝶的大致运动规律，并准备专用的网，穿上适宜奔跑的衣服和鞋子，那么，将会比较容易地捉到蝴蝶。同样，投资者捕捉市场热点也要注意采用正确的方法和技巧，并必须具备最基本的条件：

投资者要有长期的短线实践经验和快速应变能力；这就相当于小姑娘在年龄太小时就不具备追蝴蝶所需要的奔跑和应变能力，勉强地追逐只能是徒劳无功。投资者在没有一定经验和能力的情况下疲于奔命地追热点，不仅追不到股市中的“蝴蝶”，反倒会让股市里的“花枝”划破自己的“衣裳和皮肤”。

投资者还要对选中个股进行过长时间的跟踪观察；就相当于仔细观察蝴蝶的大致运动规律，这样才可以有的放矢。另外，在热点崛起前在资金、操作、信息、技术工具等方面都要有细致完善的准备；这相当于在追蝴蝶前要准备专用的网和穿上适宜奔跑的衣服和鞋子。只有通过细心和完善的准备，才能真正提高捕捉股市“蝴蝶”的成功率。

第十节 股市“黑马”的由来

黑马一词并不是股市中专用术语，黑马原来是指在赛马场上本来不被看好的马匹，却能在比赛中让绝大多数人跌破眼镜，成为出乎意料的获胜者。

19 世纪，英国政治家杰明·狄斯雷斯在《年轻的公爵》这部小说中描写了一个精彩的赛马场面。比赛刚开始，两匹夺冠呼声最高的良种马一路领先，眼看其中一匹胜券在握，全场为之狂呼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不料在接近终点时，忽然有一匹不起眼的黑马从后面奋力追赶上来，风驰电掣地把两匹良种马抛在后面，领先抵达终点，夺得了冠军。从此，“黑马”一语不胫而走，由赛马场上的俚语，发展成体坛上的惯用语，不时地出现在新闻报道中，当一个初出茅庐的运动员或运动队出了好成绩、得了冠军的，赛后的新闻媒体便会以“出现黑马”加以报道赞誉。黑马一词渐渐地又扩大到其他领域的报道中。1861 年，原本名气不大的林肯当选为美国第 16 任总统时，有人也把他称为“黑马式”的总统。“黑马”在《现代汉语词典》的注释是：“比喻实力难测的竞争者或出人意料的优胜者”。

此后黑马一词也被引入股市中，形容在股市中能够出人意料上涨的个股。目前，很多投资者对黑马的认识仍然存在一定的误区，其实，股市中的黑马不是指股价已经涨高，并且受到市场广泛关注的明星股。而是指投资者本来不看好的，却能够异军突起的个股。所以，选黑马不是选人人都知道的强势股，而是要透过现象看本质，从大多数人不看好的个股中选出未来的强势股。

之所以要阐述黑马的来历及含义，是因为很多投资者对黑马的认识存在一定的误区，其实，股市中的黑马不是指股价已经涨高，并且受到市场广泛关注的明星股。而是指投资者本来不看好的，却能够异军突起的个股。所以，选黑马的技巧不是选人人都知道的强势股，而是要透过现象看本质，从大多数人不看好的个股中选出未来强势股的技巧。

因此，投资者在挑选黑马时需要认清黑马的本质特征，掌握识别黑马特征的核心技术，黑马的最主要特征就是：原本既不被投资大众看好，也不受到股评的重视，甚至是令持股的投资者感到恐慌的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 鼯鼠五技而穷

每每看见电视上做节目的某些股评家，不论观众在热线中咨询任何股票，他都能敲几下键盘，调出该股后随即解答。沪深股市 1200 多只股票的所有技术形态、主力动向、资金进出、预测涨跌等，他们似乎无所不知，无所不晓。其实，只要稍微深入了解，并用以后的行情加以验证，就会发现：有些评论不是模棱两可，就是牛头不对马嘴。

还有些投资者非常“用功”，他们学习了各种各样的理论，划出复杂的图表，选出品种繁多的个股，并且不断地买进卖出，但是总不能赚钱，这是为什么呢？原因虽然是多方面的，但是过于“用功”也是一个重要的原因，如果套句荀子的古话，就是鼯鼠五技而穷。

据说鼯鼠有五种技能：能飞不能上屋，能缘不能穷木，能游不能渡谷，能穴不能掩身，能走不能先人，结果却常常被猫捕食。总而言之其本领多而不精，于事无益。证券市场中的投资者也有类似情况。

投资理论多不如精

有的投资者学习过许多投资理论，但是，到了实际应用中却常常犯糊涂：看形态像要破位下跌；看指标已经超卖要涨；看资金面像有主力出逃；看政策面似乎正在积极扶持；看波浪理论像要产生三浪三；看时间周期又像要向下拐头。结果，就像开钟表店的人一样，钟表多了反而不知道准确时间了。投资者多学些投资理论，提高投资水平，本来是件好事，但需要有所专长。因为在分析行情时，只需要你用自己最擅长的方法研判市场，并不需要你用所有的理论研判行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择股票多不如精

绝大多数投资者的资金实力有限，没有必要一次操作过多的股票。个人投资者的精力时间也有限，股票选择范围大，不利于适时盯盘，无法及时跟踪盘面变化。而且，遇到大盘走势突然出现意外变化时，会影响到投资者的操盘时间和效率，从而，也会影响到投资者的炒作成败及收益。所以，投资者不论是选股还是炒股的种类，不宜多而杂，而要少而精。

操作次数多不如精

操作次数过多，必然会增加交易税费，抬高投资成本。而且将一段完整的波段利润切分为许多段，也会使整体利润下降，影响投资收益。如果是在下跌趋势中频繁操作，常常会加快亏损的速度。同时，频繁的短线操作对投资者的操作技巧、心态素质、研判能力都构成沉重压力，如果稍微踏错节奏，就有可能前功尽弃。市场中成功的投资者，往往用90%的时间空仓，一年中只操作一两次，做完一轮波段行情后坚决退出，耐心等待下一次行情的买入机会，少而精的操作使他们成为股市中的赢家。

第十二节 股票也有属相

退休职工盛向坤炒股多年，由于每年的行情都有好坏牛熊之分，所以，他的收益状况也会出现高低波动，但从来没有出现过亏损，每年收益至少在 20%以上，他常常开玩笑地说："我炒股的收益可以赶上巴菲特了。"至于炒股的成功之道，他对人说："我年轻的时候没读过多少书，文化水平不高，别人说的波浪理论、时间之窗、江恩四方图之类的东西，我都弄不明白。但我在股市里摸爬滚打了这么些年，感觉股票都是有属相的。比如有的股票是属鸡的，一年到头都瘟在那不动；还有的股票是属老鼠的，刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一冒头，你还没瞅明白它就缩回去了。我买股票，专挑其中三种属相的。”

原来，盛老师傅专门挑选属“牛”的、属“猪”的和属“猴”的股票。

属“牛”的，而且是那种被强按住头的“牛”。其特征是，股指大涨，它不涨，或很少涨。明明业绩不错，也属于市场中的主流热点板块，但却始终保持较低的价位，盘中获利盘极少、抛压很轻。按理说，这类个股应该有良好的升势，但是奇怪的是股价走势却远远跟不上大盘的涨幅。如果仔细观察这些个股的成交量，就会发现它们的量能有不间断的放大迹象，盘中不时有大单涌动。实际上，这些个股正处于被主力资金细心收集阶段，个股的“牛头”被市场主力“强行按住”以便收集筹码。因此，凡是从量能上分析有被“压制”痕迹的股票，就主动买进，耐心等待它“四蹄扬尘”的时刻。

例如：深华发 A（000020）在“5.19”牛市行情爆发后的 1999 年至 2000 年初的一段时间里，该股的走势明显落后于大盘。直到 2000 年 3 月和 7 月的两次放量上涨，使其成为超越大盘涨幅的牛股（图 17）。

属“猪”的，而且是那种未被催肥的“猪”。主力资金运作个股如同农民养猪，养肥后再杀了卖。股票在“养”的阶段，往往默默无闻，到达一定阶段就会实施催肥手段，具体表现形式就是不断宣传其投资价值，成交量急剧增长，股价飙升，然后再将其一杀了之。因此，对于一些股价涨幅较大，还没有进入催肥阶段的强势股，投资者仍然可以坚定持有，等待其催肥后再卖出，往往获利更加丰厚。

例如盛老师傅在 2003 年年初买进长安汽车（000625），起初始终维持着一种进二退一的温和上涨速度，虽然他已经有不错的收益，但一直坚持不卖，直到 2003 年 4 月该股进入“催肥”阶段后，他才将其卖出，获取了更丰厚的收益（图 18）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

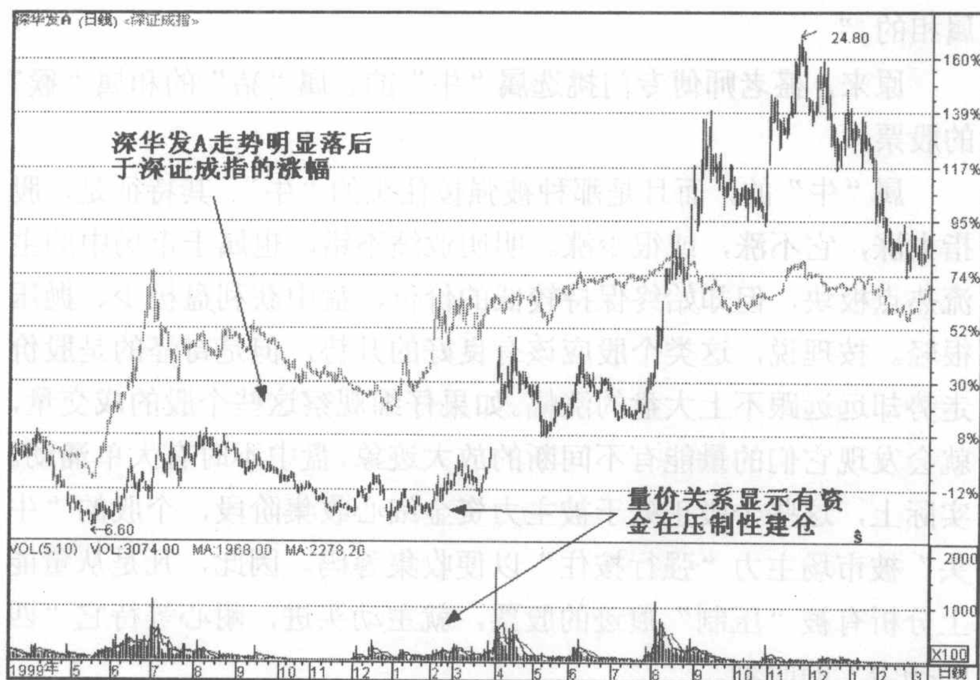


图 17

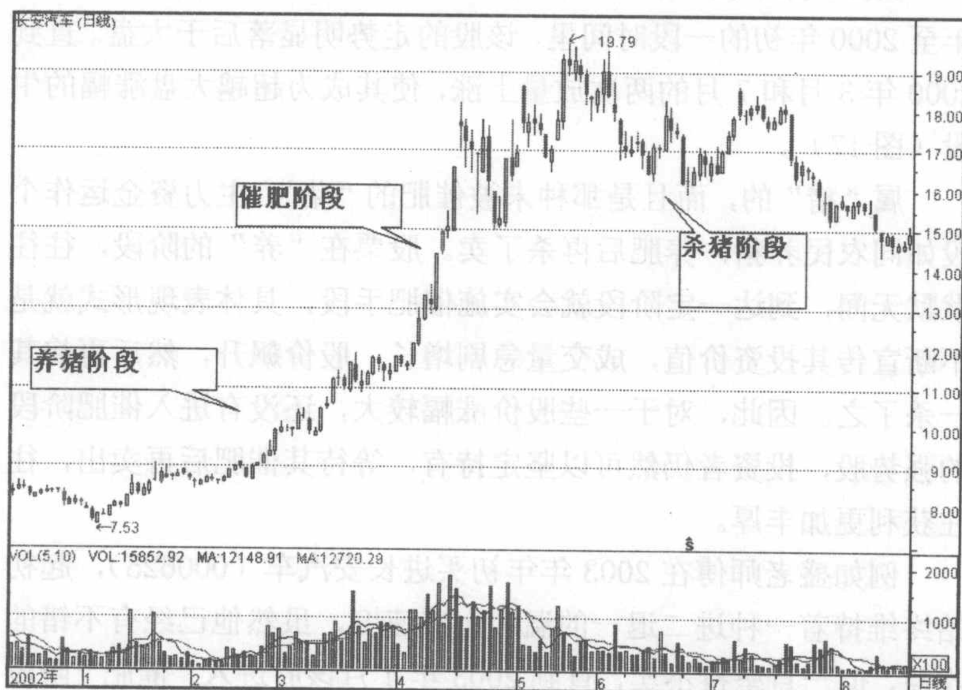


图 18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属“猴”的，而且是那种上蹿下跳的“猴”。这类个股的股性极为活跃，不停地上蹿下跳，非常适合于短线波段操作。投资者需要充分了解该股基本面情况和个股大致活动区间，再借助布林线、中轴线、通道理论和上下趋势轨道线这四种分析工具，进行波段操作，在适当控制资金投入比例的前提下，争取属“猴”股票的短线收益。

例如在2002年至2003年的股市低迷时期，盛老师傅选择了中集集团（000039），这只股票上蹿下跳，股性十分活跃，提供了丰富的短线差价机会（图19）。



图19

盛老师傅将属“牛”的股票用于长线投资，用属“猪”的股票进行中线投资，用属“猴”的股票进行短线操作，通过这种方法，他在股市里保持了和巴菲特一样的年收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三节 巧用“蚕食计”

蚕食计指的是一次解决不了的目标，可以分成多次解决，这样比较容易顺利实现预定目标。在熊市中，有很多投资者的亏损面较大，如果总是试图一次性完全解套获利，不仅希望不大，还有可能遭遇不必要的风险。这时应该采用蚕食策略，将扭亏操作分成多次交易完成，反复运用波段操作或者充分利用被套股票进行顺向的超短线“T+0”操作和反向的趋势操作，逐渐降低持仓成本，直至最终达到扭亏为盈的目标。

运用蚕食策略的具体操作方法有两种

1．集中兵力、各个击破。如果投资者手中被套的股票不止一种时，就不能想着同时全线解套，而要注意各个击破。特别在补仓时不能给所有被套股票摊平，这样不但不会降低多少成本价，反而会因为个股的良莠不齐，造成将来有的股票解套，有的股票可能更加深套。应该先选择其中先启动的和股性比较活跃的个股重点操作，等解套后再逐个地解救其他被套股。

2．面对深套、分段瓦解。如果投资者股票被套幅度较深，就要采用分段解套的方法。经过连续多次的操作，逐步实现扭亏为盈。

运用蚕食策略需要注意的操作要点

1．当股市处于下降趋势通道，由于获利比较困难，不能采用蚕食策略，也不要使用补仓或换股等解套操作。

2．不要为了弥补亏损，而冒重仓被套的风险，那是非常不明智的。为了控制风险，就必须控制参与操作的投入资金比例。

3．同样出于安全角度考虑，运用蚕食策略进行选股时，不要参与有可能获取暴利，但风险较大板块的操作，如即将退市板块。

蚕食策略是一种稳扎稳打的扭亏谋略，在有效规避风险的前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提下，通过逐次的局部扭亏逐渐达到最终完全扭亏的目标。虽然速度有些慢，但非常的安全可靠。

第十四节 布里丹毛驴的命运

丹麦哲学家布里丹讲过一则寓言：有头毛驴，在干枯的草原上好不容易找到了两堆草，由于不知道先吃哪一堆好，结果在无限的选择和徘徊中饿死了。后来人们就把决策过程中类似这种犹豫不定、迟疑不决的现象称之为“布里丹效应”。

现实生活中“布里丹毛驴”是不存在的，但在投资决策过程中，“布里丹效应”却并不鲜见。投资者在股市中因为徘徊不定，犹豫不决而导致投资失败的“布里丹效应”，一般是因为以下几种情况造成的：

从众心理与独立思考的矛盾。有的投资者精心分析、仔细研究后选中个股，却再三地咨询别人或反复地查个股资料，由于所得信息常常存在不同方面的因素，因而犹豫着不敢买进，直到股价涨上去才后悔不迭；还有的投资者明明感觉股市要见顶，但看到周围投资者和股评都一致看好，又犹豫着不愿卖出，而错失逃顶的机会。

操作计划与现实盈亏的矛盾。有的投资者明明事先已经编制了能有效抵御风险的止赢和止损计划，但是，一旦现实中的盈亏牵涉到自己的切身利益时，往往就不容易下决心了。有时候深度套牢不是因为没有完备的止损计划造成的，而是由于在执行止损计划时犹豫不决才造成的。

预期目标与实际收益的矛盾。部分投资者由于缺乏对市场的客观认识，或是试图获取丰厚的暴利，因而会制定过高的赢利目标。但这种目标不仅没有起到指示方向的作用，反而由于目标定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得过高，给投资者带来一定心理压力，束缚投资水平的正常发挥。并且，过高的赢利目标与微小的实际收益之间存在鲜明的反差，使得投资者在操作中产生犹豫心理。

急于获利与市场走势的矛盾。本轮熊市的时间跨度已经超过了历史上的任何一次调整周期，造成大部分投资者亏损累累。很多投资者急于获利和弥补损失。但是市场的走势是不以人的意志为转移的。当大势疲弱，获利机会稀少的时候，投资者强行采取冒险和激进的操作方式，只会白白增加投资失误的可能性。任何投资行为都必须适应市场环境和趋势，只有顺势而为才能有所得益。如果在股市调整时期，不能认清市场发展趋势，一味地逆势操作，必将使自己的投资思维陷入犹豫矛盾中。

求稳心态与投资风险的矛盾。有的投资者又想获取股市的收益，又不愿承担股市的高风险，总是在求稳和冒险之间的决策中犹豫不决。证券市场是一个高风险、高收益的投资场所。参与其中的投资者，适当注意风险是必要的。但是，如果过于惧怕风险，则股价跌下来不敢买，涨上去又不敢追。那么，机会必将在犹犹豫豫中随风而去。

对于这些容易诱发犹豫心理的矛盾，投资者可以通过以下几种方法克服：

首先，要养成独立思考和严格执行操作纪律的习惯，严格执行操作环节中的风险控制方案。如果不能有效执行自己的操作规划，随时随地地否定自己的投资设想，将会使自己很容易出现投资失误。而不能独立思考，总是人云亦云，缺乏主见的投资者，根本就不适宜参与证券投资。

其次，要让预期目标发挥辅助作用，不能完全听命于预期。

最后，股市投资需要有长远眼光。对趋势的研判要立足于长远，要认清大势所趋，只有当市场趋势从长远看是向好的时期，才是投资者获利的最佳阶段。

兵法有云："用兵之害，犹豫最大；三军之灾，生于狐疑。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中充满着偶然性和危险，风险也时常与成功为伴，如果过于求稳，必将一事无成。投资者要客观认识风险和收益的关系，在做好充分的准备，保持理性思维的前提下，战胜犹豫的心理，勇于参与投资，获取稳健的收益。

第十五节 鸡年投资有道

一、看云识天气 莫做落汤鸡

股市投资首先要能够正确地研判未来趋势发展方向，这相当于出门旅游时必须要看天气一般，如果下雨天出去旅游，不但没法欣赏风景，还要淋成个落汤鸡。所以，鸡年投资关键要分析鸡年的行情发展趋势，其中新股扩容是影响股市的关键因素。

鸡年行情怎么走，关键要看新股怎么发行，要是还像 2004 年“杀鸡取卵”式的高速扩容，那一定是“鸡瘟”行情；如果能严格控制新股发行规模和再融资规模，采用“等鸡下蛋”式的循序渐进发行，那股市可能会出现一段“鸡肉”行情；可如果一边不断出利好，一边借着利好上新股，看见行情涨了就加快发行，看见行情跌了就暂停扩容，那股市只能是反复震荡的“鸡肋”行情。

二、鸡年炒股别把鸡蛋放在一个篮子里

这里说的篮子有两重含义：一是指股市中的上市公司，为了防范股市的非系统性风险，投资者必须采用分散投资的方法，不要把所有的资金用于买进一只股票；篮子的另外一种含义是指不同的理财工具，比如：基金、外汇、期货、黄金、储蓄等。因为鸡年的股市仍然存在多种不确定性因素，如：扩容压力、券商危机、QDII、加息、汇率调整和“国九条”的落实情况等，投资者将所有的资金全部投入股市具有一定风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、宁做鸡头　不做凤尾

随着中国股市的日益成熟，以往那种鸡犬升天的牛市行情必将向局部涨升的行情演化。投资者必须转变投资理念，并且及时地调整投资组合和仓位结构，以适应市场发展的需要。在选股的时候，不要选那些已经涨得很高，个股行情已经进入尾声的“凤尾股”；而是要注意选择才刚刚启动的，在各个板块中充当领头地位的“鸡头股”。

四、要学小鸡啄米　不学母鸡孵蛋

中国股市现在仍然不适宜长线投资，捂股时间过长同样有风险。有人以为捂股就是要像“母鸡孵蛋”式的捂住不动，其实这是非常错误的。即使是巴菲特也并非始终捂股不动，他也会根据股市的变化状态，在一些他长期看好的股票上高卖低买做差价，而且，他不断地进行分析研究，当他发现部分公司的发展速度减缓，逐渐失去原有的投资价值，他也会果断地调整投资组合，重新整合投资结构。因此，投资者不要忘记捂股的根本目的是获利，捂股是为了达到这个目标而采取的投资策略，和其他投资策略一样，捂股也需要高抛低吸，买卖进出，才能更好地实现赢利目标。

五、“牛刀杀鸡”与“偷鸡摸狗”

2004 年在市场中流行的两大主流资金操作模式对投资者影响很深，一种是基金“牛刀杀鸡”的操作模式，一种是游资“偷鸡摸狗”的操作模式。两者比较而言，游资的操作模式更加适应当前的市场，赢利概率大而被套风险小，相信进入鸡年以后，由于向下空间有限，向上又有扩容等不确定因素限制，投资者可以学习“偷鸡摸狗”式的短线操作，通过有节奏的波段操作和快速滚动操作来获取短线收益。这种操作中关键是要掌握快进快出的投资诀窍，防止偷鸡不成蚀把米。

六、不要忽视“铁公鸡”板块

2005 年投资者应该关注一个此前尚不引人注意的特殊板块，我们姑且称其为“铁公鸡”板块，也就是三年不分红的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为最新发布并实施的《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》中要求：上市公司最近三年未进行现金利润分配的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。

分红本来是上市公司回报股东的方式，现在却成了可以更大规模圈钱的条件。事实上，分红对于绝大多数投资者来说不是投资的惟一目标。股民虽然也欢迎上市公司能推出分红方案，但是如果分红的背后意味着大规模再融资的时候，这种欢迎的程度就会大打折扣了。因为上市公司利润分配的吸引力远不如再融资对市场的负面影响力大，现金利润分配的数额与大规模再融资的数额也是相差悬殊的。该规定的出台使得市场出现戏剧性变化，那就是三年未分红利，业绩中等的“铁公鸡”式的上市公司反而更受欢迎，因为这类公司既没有大规模再融资的风险，也没有被特别处理和退市的风险。

七、“乌鸡变凤凰”中有机会

现在的重组与往年那种“雷声大、雨点小”的情况不同，从TCL 整体上市到“一百”“华联”的合并案，都体现出实质性和以提升产业发展为目的。这种重组将会增加企业的品牌优势、技术优势、规模优势和竞争优势，因而其最终也必将会提升企业的业绩，并为投资者带来丰厚回报。历史上重组真正能实现的比较少，大多属于一时的炒作题材，再加上近年来市场投资理念逐渐成熟，注重价值投资，因此重组题材股显得有些冷落。而市场主流资金往往会选择大多数人不看好的板块入手，在目前蓝筹股已经进入“收割”阶段以后，一些原本不受重视的“另类价值股”将会异军突起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六节 寻找有第六感的股票

发生在印尼的强震引发海啸席卷数国，导致十几万人丧生。印度洋岛国斯里兰卡也被海啸席卷，至今已有2.2万斯里兰卡人遇难。但令斯里兰卡野生动物学家大感惊异的是，他们居然没有发现一具动物的尸体。

据路透社报道，海啸来临时，汹涌的海浪扑向位于斯里兰卡东南部的亚拉(Yala)国家公园，这里是斯里兰卡最大的野生动物保护基地，有数百头野象和不少美洲豹在这里生活。野生动物专家12月29日对路透社记者说："令人奇怪的是，我们没有找到一具动物尸体。没有一头大象死亡，我们甚至没找到一只野兔的尸体。我想，动物也许能感知到这场灾难，它们有第六感。它们了解要发生的事情。"其实在历史上如唐山地震等很多大灾难来临前，动物都有某种预感能力能够帮助它们逃避灾难。

股市中也有一些股票具有"第六感"，例如：在2004年6月24日的井喷行情中，在政策面重大利好作用推动下，当趋势明显向好时，当市场一片欢腾时，当股评一边倒的看多时，有极少数个股却夺路狂奔。其中以银河系重仓股的出货迹象最明显，昌河股份、黑龙股份、宁沪高速等个股三日换手率都已超过了50%，黑龙股份三天换手 99.31%，几乎完全换手一遍，其他的机构重仓股如：亚洲证券的南玻科控；南方系的安彩高科；申银万国的申通地铁；国泰君安的重庆啤酒等均不计成本地大甩卖。事后的走势充分证明，这些股票是有第六感的。

还有一些个股莫名其妙地急速上涨，当达到一定高度以后，往往能推出大比例分红送股，或业绩扭亏为盈等重大利好，例如夏新电子甚至能从亏损一下变成每股赢利 1.69 元的超级"绩优股"，而股价也在大盘下跌900点的行情中逆市上涨200%，这类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股的市场表现也是有第六感的，它们对个股的基本面变化有预感能力（图 20）。

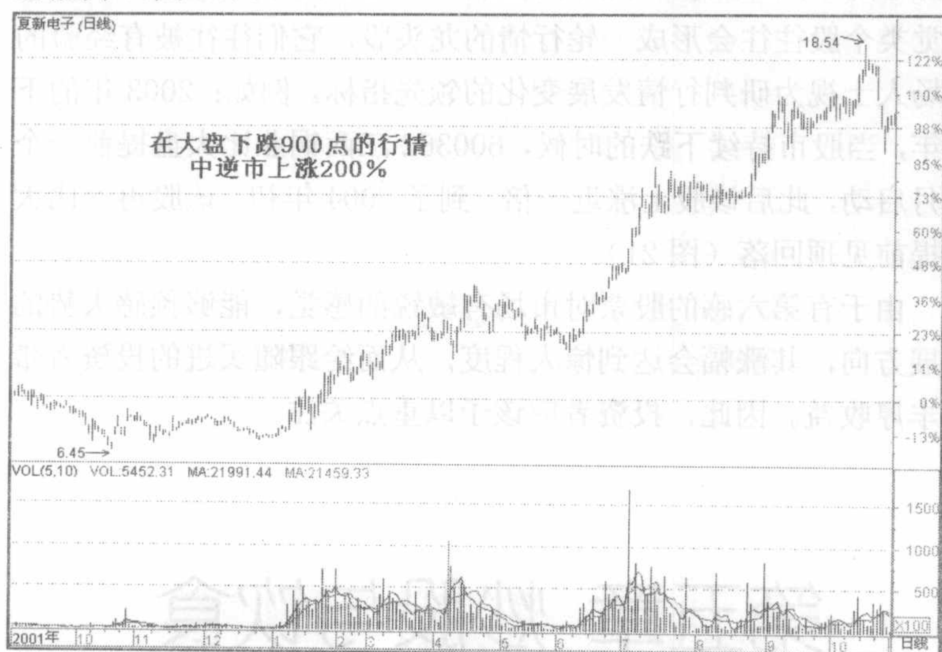


图 20

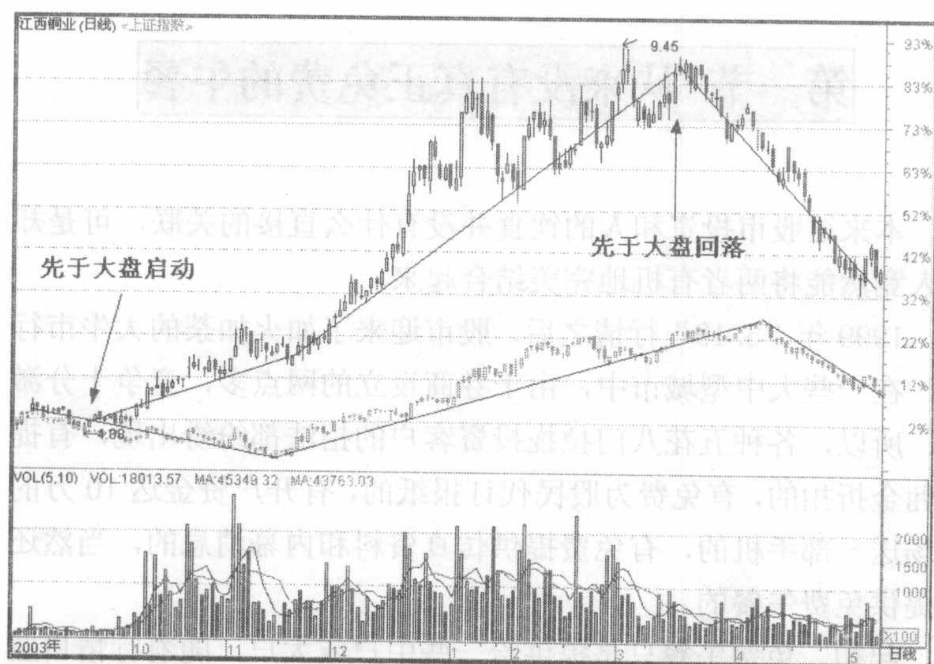


图 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一些个股对大盘的变化趋势有预感能力，在跌势中，它们能够先于大盘企稳，先于大盘启动，这些先于大盘启动的先知先觉类个股往往会形成一轮行情的龙头股，它们往往被有经验的市场人士视为研判行情发展变化的领先指标。例如：2003 年的下半年，当股市持续下跌的时候，600362 江西铜业比大盘提前一个半月启动，此后该股上涨近一倍。到了 2004 年初，该股再次比大盘提前见顶回落（图 21）。

由于有第六感的股票对市场有敏锐的感觉，能够预感大势的发展方向，其涨幅会达到惊人程度，从而给跟随买进的投资者带来丰厚收益。因此，投资者应该予以重点关注。

第五章 炒股与饮食

第一节 从来没有真正免费的午餐

本来这股市投资和人的饮食并没有什么直接的关联，可是却有人竟然能将两者有机地完美结合起来。

1999 年“5.19”行情之后，股市迎来了如火如荼的大牛市行情，在一些大中型城市中，由于券商设立的网点多，竞争十分激烈，所以，各种五花八门拉拢投资客户的招法都纷纷出现，有提供佣金折扣的，有免费为股民代订报纸的，有开户资金达 10 万的当场送一部手机的，有免费提供传真资料和内幕消息的，当然还有提供免费午餐的。

起初，免费午餐只是提供给一些中户或大户，随着行情日益火暴，散户的交易量也日渐上升，加上同行业间的激烈竞争，免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费午餐的优惠也逐渐在散户中流行开来，只要每月交易额达到一定标准，就可以享受免费午餐的待遇，许多投资者为了贪图这每天几元钱的优惠，不惜在股市劈波斩浪，来回地反复操作，至于这些散户有没有赚钱，实在难以得知，但券商们可实实在在地尝到了“免费”的甜头。

然而，好景不长，2001年进入熊市以后，大多数中小散户由于资金被套，渐渐地完不成券商规定的交易标准，免费午餐的权利自然也就被无情地夺取。即使有少部分短线高手达到了券商的交易标准，但是，这时券商的日子也渐渐难过起来，午餐的档次也随之下降，那些“享受”免费午餐股民的脸色也渐渐失去了往日的红润，变得绿油油的。这时，大家才真正明白过来：这世界上从来没有真正免费的午餐。

不过，话说回来，股市投资与饮食虽然从表面上看，好似风马牛不相及的两件事，但两者之间还是有一个共同点的，那就是无论炒股还是饮食都是以获取为目标的，炒股是以获取投资收益为目标，饮食是以获取生存所必需的热量和水分为目标。正是有这样的共同之处，因此两者在获取的具体方式方法上，有着很多可以借鉴之处。

第二节 炒股和炒菜一个理

炒股的道理和炒菜是一样的。炒菜首先是要选料，这是很重要的，是保证菜肴质量的基础，如果选的料不好，再高级的大厨师也束手无策。同样，炒股首先要选质地好的股票，那些业绩差的就算不退市，也终究会走向仙股化。

其次要根据不同的菜肴采用不同的炒法，有的菜要来回翻动，要不就会炒煳；还有的要用微火慢慢焖，才能出味道。炒股也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此，投机性强的要来回做短线，有投资价值的要耐心捂。

最后就是火候和起锅的时机把握了，炒菜的时候如果火候掌握好了，那菜又嫩又脆，火候掌握不好，不是不熟就是过烂。炒股也是如此，卖早卖迟了都不好，关键是要把握恰当的时机。

第三节 饮食要随季节变化而变

饮食要随季节变化而变，因为人体的生理随着季节的转换而发生变化，所以饮食也要因时制宜，以适应养生之需。

比如春季气候温暖、万物萌发，宜吃豆类、蔬菜之类疏泄清散食物；夏季气候炎热，宜吃清凉去暑少油食物；秋季饮食的原则是以“甘平为主”，即多吃有清肝作用的食物，少食酸性食物；冬季最适宜吃祛寒滋补类食品进行食补。股市里同样存在春夏秋冬的四季之分，炒股同样要顺应股市中的季节变化因素，选择不同的投资品种，

比如熊市结束，市场趋势彻底转暖，股市进入春季时，投资者应该重点选择一些有中长线投资价值的潜力股，其中以绩优蓝筹股为首选；当股市的夏季来临时，随着牛市行情如火如荼地展开，投资者要紧跟市场热点变化，选择主流板块中的龙头股，争取最大化的投资收益；当股市秋季来临，投资者需要减轻仓位，用适量资金参与投机性强的个股炒作；当股市进入冬季时，投资者应该以持币为主，耐心等待机会。投资者只有因时制宜地选择适应股市季节的品种，才能起到良好的投资效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 “饱吹”还是“饿唱”

无论干什么事情都要考虑到自身的条件和特点。北京有句老话叫“饱吹饿唱”，吹奏乐器的人，必须得吃饱喝足了，吹奏起来才底气十足；唱戏的人讲究气发丹田，得给腹腔腾出地儿来，不能把饭吃得顶住嗓子眼儿，唱什么声音就都横着出来了。所以，不管是“饱吹”还是“饿唱”，在运气发声方面都是有科学根据的，也符合各自职业特点的需要。

炒股也要根据自己的职业特点和自身条件，大多数投资者都有自己的本质工作，而八小时工作时间，恰恰和股市开盘时间重叠，如果不顾实际情况地偏重于短线炒作，往往无法及时应对瞬息万变的市场，从而造成失误。而对于有时间看盘的职业投资者来说，如果在适宜短线炒作的市场环境中，一味长线捂股，常常会因此错失一些投资机会。

还有的人心理承受能力弱，偏让他去炒 T 类股；或者有的人反应灵敏，偏让他去买开放式基金，都容易导致投资效果的不理想。

炒股要根据自己的具体情况，考虑自己的工作特点。资金条件、心理素质、文化性格、投资经验水平等，选择适合自己的投资方式和投资品种，才能取得理想的投资收益。

曾经有位教师，每到寒暑假时，就参与短线行情，而一旦开学，他就清空短线筹码，只保留部分长线品种，轻仓持有。结果，长期以来，取得了非常不错的稳定收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 健康食品与绿色食品

吃东西讲究吃健康食品，吃绿色食品，炒股也是如此，股市里的上市公司就如同各种各样的食品，有些是干净、有营养的，而有些却好似路边的烤羊肉串一般，存在着种种问题。

比如有的个股中有庄家长期被套，虽然平时还能勉强支撑，一旦遇到股指破位或宏观调控方面等因素，就会导致资金面断裂，使得股价迅速土崩瓦解；有的个股业绩一分钱都不到，而股价却位居高价股行列；还有的个股庄家获利丰厚，即使连续 8 个跌停板，股价仍远远高于主力建仓成本；还有的上市公司一边不断地再融资，一边将圈来的宝贵资金转手送给控股股东；还有的公司因为违规违纪，缺乏诚信被管理部门批评处罚；还有的公司因为业绩连年亏损而被戴帽（ST）、戴星（*ST），最终被摘牌。

这些存在各种问题的上市公司如同各种有问题的食品，投资者如果不加以识别，就囫囵吞枣般地吃下去，轻则消化不良，造成长期被套；重则可能上吐下泄、伤害身体，造成严重亏损。例如昌九生化仅一个多月时间，股价就已经跌去七、八成，期间几乎是无量跌停，深陷其中的投资者根本没有止损的机会。所以说，饮食和炒股一样，都要选择没有问题、容易消化的才好。

第六节 炒股不宜暴饮暴食

曾经有一群工人为了完成生产任务，连饭也顾不上吃，加班加点地工作，领导非常感动，要食堂搬来一箩筐包子，让他们吃饱了再干。由于当时是 20 世纪 60 年代，人们的伙食都不是很好，平时难得吃上肉，有位工人看见免费的包子，心想不吃白不吃，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放开肚皮大吃起来。等到要上工地干活时，那位工人却躺在长凳上再也起不来了，原来，他吃撑住了。从此，这个笑话和一个不雅的绰号就永远伴随着他。

现在人们的物质生活条件好了，不过暴饮暴食的现象仍屡见不鲜。节假日里常常有人因为贪杯而影响市容，甚至伤害身体。

吃东西不能暴饮暴食，这个道理是众所周知的，炒股亦是如此。股市中也有些喜欢“暴饮暴食”的股民，有些新股民刚进股市时常常能赚钱，每次不论赚多少都非常满足、高兴。可是，等到学习了一些技术方法，积累了一些投资经验，炒股水平也提高了不少后，胃口也变得越来越大，开始不满足于赚取一些蝇头小利，总想着能尽快获取暴利，有的投资者采用满仓操作，有的频繁追涨杀跌，行情走好时，即使获利也不想卖出，大盘一涨，就一厢情愿的以为大牛市行情来了，恨不得一口吞下所有的利润，许多投资者就是因此在股市中屡屡被套的。

追求暴利并非完全不可以，但必须在形势许可的条件下，在市场中确实客观存在着大量暴利机会时才可以考虑。但从目前的二级市场现状看，中国股市的暴利机会已经越来越稀少、越来越罕见了，这是因为：

1. 随着监管的不断加强，制度的更加规范，使得庄家不敢肆无忌惮地任意操纵股价。

2. 随着大力发展机构投资者，使证券市场的投资者结构正在逐渐发生变化，从以散户为主的市场过渡到以机构为主的市场。

3. 随着各类基金的入市投资，二级市场的股价波动趋于平缓化，资本利得趋于平均化。

4. 随着高科技通信的发展，信息趋于相对对称性。

这些因素都制约了股市暴利机会的大量产生。总体而言，中国股市的暴利机会和暴利的利润空间均处于不断减少的过程中，从股市开创时期的那种股价涨幅达上百倍，甚至几百倍的暴利演变成 20 世纪末能涨几倍就是暴利，时至今日，股价能涨 50%～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100％的暴利机会已经很罕见了。如果投资者还抱着前几年那种“不赚百分之几十就不走”的想法，那么，被市场套牢的概率就非常大。

泰山不弃微尘，而能成其大；河海不捐细流，而能就其深。炒股如同饮食一样，你不能试图一口吃出个胖子。投资者不能强求一夜暴富，应该追求长期持续、稳定、安全地获利方式。

第七节 要学会靠“天”吃饭

绝大部分投资者在股市中的收益取决于股市中的“天”，这个“天”指的不是自然界里的天气，而是指股市中的天气。很多股民都存在这种现象，当市场处于升市行情中时，投资者大都能获利，每当谈论起股市，往往是眉飞色舞、信心十足；而处于弱市行情中时，大多数股民不仅将原来的赢利退还给市场，而且可能亏损得更加严重。这种现象不仅股民中有，其他如基金、券商、私募等都存在这种情况。股市中真正的短线职业高手毕竟是少数，即使是投资高手，在弱市中也感到获利相对较为困难，频繁交易往往是事倍而功半。

农民种地要靠天吃饭，生产日用品的企业要靠天吃饭，经商开店的要靠天吃饭，即使是高科技的软件工程也不能例外，甚至我们每天早晨上班也要先看看天气，炒股同样也需要靠天吃饭，因此，股市投资要掌握股市的天气变化和季节规律。

有些投资者将股市的四季与农业的四季简单等同起来，认为：投资股市要像农民种田一样春播、夏种、秋收、冬藏。可是结合股市以往的行情分析，历史的规律证明，股市中投资的四季和农民种田的季节是不能等同的，股市投资必须要比种田的季节提前，具体而言，就是要冬播、春种、夏收、秋藏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中的底部大多产生于岁末年初这段时间里，例如：如2000年12月的1341点底部、2001年2月的1893点底部、2002年1月的1339点底部、2003年1月的1311点底部；而且除了1993年和1995年以外，其余的牛市行情全部是在上半年爆发的，这使得冬播、春种更加必要。

如果投资者像农民一样等到夏天才种的话，不仅为时已晚，还可能遭遇高位套牢的风险。因为，迄今为止，除了1993年以外，深沪股市的重要顶部竟然全部出现在夏季。所以，对股市中的投资者而言，夏季才是收获的季节。

至于秋季，对于农民是收获的季节，可对于股民就是休息的季节，因为，股市中有“金秋时节八成跌”的规矩，12年中的9月行情9次下跌，3次上涨；10月行情也同样是9跌3涨，这是因为经历过夏季行情顶峰的炒作后，留给秋季的自然是萧瑟的寒风和满目疮痍了。

到了冬季，行情更冷，最近10年间，股市中的12月月K线只有一次是阳线实体，可这恰恰就是播种的好时节。

第八节 选股与买菜

选股与买菜，表面看是风马牛不相及的两件事。其实，两者之间有很多共同点。时下，食品卫生已成了饮食的大问题，都提上了人大的主要议事日程。老百姓到集市买蔬菜，专挑被虫咬得千疮百孔的蔬菜买。因为这种菜连菜虫都肯吃，正说明蔬菜没有使用农药，吃起来又安全又保险。

这股市里的股票也良莠不齐，到处充满假冒伪劣，连有210年历史的美国成熟股市都不能幸免，生产出了安然、WORLDCOM、施乐等含农药的有毒“蔬菜”。中国股市里也流传着一段话：一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩优、两年绩平、三年亏损、四年重组，五年六年 ST、ST，最后摘牌。很多绩优股都延续着这条定式发展，远的有湖北兴化、中国嘉陵、济南轻骑等，近的有生态农业、银广夏等。股价走势不是飞流直下三千尺，就是漫漫熊途无归路。

因此，很多股民选股时就不太喜欢光鲜水灵的股，反爱挑有虫洞的买。例如：在 2002 年年初从 1339 启动的行情中，涨得最好的恰恰是问题股，如数码测绘、凤凰光学、生态农业、银广夏及亏损股 ST 厦新等，个个翻倍。涨幅最小的反而是些低市盈率，高成长性股。即使在 2003 年至 2004 年的蓝筹股行情中，ST 类个股在不时表演一番超跌反弹。

此外，还有一些原因促使投资者热衷于选择有虫洞的菜：

1. 绩平或绩差股不会让投资者踩地雷，不存在财务风险。绩优股却存在业绩缺乏持续的稳定性的风险，存在假冒伪劣绩优的风险，存在因被主力暴炒过而使业绩和股价均被透支的风险。

2. 绩优的业绩再提高也仍是绩优股，缺乏炒作的想像空间。可亏损的上市公司要是“一不小心”赚了一分钱，就是扭亏为盈，绩平的上市公司的每股收益要是多赚几分就是业绩翻番，那可都是炒作的想像空间。

3. 有相当部分的绩优股取得丰厚利润后，不仅对投资者“一毛不拔”，还向市场伸手圈钱，推出增发、配股、可转债等方案。而绩平或绩差股虽然不会分红，但却不会向投资者伸手圈钱。

4. 绩差（绩平）股有更多的炒作概念，如恢复上市、转型科技、资产重组及通过实质性重组引起的投资价值质变等。

不过，由于现在实行了新的退市制度，投资者在选股时不能过于迷恋有虫洞的菜，更不必去挑那些烂到菜心已经快退市的“蔬菜”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 股海航船论

第一节 股海航船论优劣

股海航行要根据自己所驾乘航船的特性，采用适合的航行方式。

相对而言，散户的船小，抗风险能力弱，船上的设备简单落后，在信息方面、技术方面、实力方面均远远落后于庄家的海轮。但是，散户船小好掉头，容易及时跟进或出逃，即使在成交稀少的狭窄水域也可以进退自如。

而且，散户无需支付时间成本，可庄家的巨轮每天都要支付高昂的利息成本，天长日久，庄家就不堪重负了。

投资者要根据自己的优劣条件，扬长避短。没有信息优势的就不要乱打听消息；没有资金优势的就不能逆势而动；没有技术优势的就不要随便参与短线炒作。静下心来，仔细研判未来行情中可能发动的主流热点，从中长线的角度，在股价不高时择机买入，充分发挥时间成本的优势，誓与庄家比耐心。

第二节 股海航船论仓位

在股市中，无论是机构、庄家、还是散户，都像是在驾乘着大小不一的航船，在充满着机遇和风险的股海中航行。

安全是首要考虑的因素，而航船不能够超载是起码的常识。使 282 人遇难的烟台特大海难事故就是超载造成的。在中国股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的第一代大户中也有90%是因为过度满仓（透支）而被打穿的，最终落个被交易所强制平仓出局的下场。

炒股和做人一样，凡事要留有回旋余地，方能进退自如。对于散户而言，投入股市的钱都是与身家性命攸关的养命钱，一旦满仓被套，巨大的心理压力下造成的忧虑焦躁情绪，必将影响对后市行情的分析判断，最后结果不言而喻。即使行军打仗也要有预备队，股市上也要有后备资金。其实，满仓做多就是贪心的一种具体表现，是不放过任何机会和利润的操作意图，结果往往是被迫放弃的机会更多。

同绝对满仓一样，绝对空仓也不可取。中国古代的航海用大型帆船的船舱里都必须放置压仓石，如果没有它航船将会飘浮不定，稍遇风浪就会船毁人亡。2002年9月26日塞内加尔的一艘客轮遭遇海难，1037名乘客中有970人遇难，其中一个重要原因是当时在船舱底部的货物较少，而近半乘客集中在船体的高位，当强风吹来时，头重脚轻的客轮瞬间翻转过来，几分钟内就沉没下去。

其实，股市中也有同样的道理，在调整行情中保留一小部分仓位有利于投资者更加清晰地认识市场趋势。因为，每个人都不可能是完人，只要是人就一定有人性的弱点。任何人都不能例外。如果保留少量的仓位，就不用担心会踏空，因而保持了稳定的投资心态，能够坚持等待股市的底部到来。如果保持绝对空仓的话，那么，很容易在跌市的半山腰介入进去。恰恰因为保留少量的仓位，才能使投资者有足够的耐心将大部分资金带到底部区域。

而且，这一小部分的仓位还能使人保持敏锐的市场感觉。真正的投资者应该很清楚，如果你是绝对空仓，那么，不用多久，你就会发现，无论怎么认真研判股市，都会因缺乏灵敏的市场感觉，而显得有些滞后或被动。这也正是某些自己不炒股的股评家，无论他们怎么认真研究股市，都没办法摸清市场脉搏的根本原因。

压仓石的筹码重点选择一些战术性的试探性建仓或以前没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本的送配股，由于持有时间比较长，非常熟悉它们的股性，再加上可以利用这些筹码经常的做顺向的“T+0”操作和反向趋势操作，既可以安全获利，又可以锻炼自己在调整市中的操作技巧，并且培养了市场感觉，更加认清股市未来发展的必然趋势，从而更加坚定自己等待的耐心和信心。

因此，在股海中航行的投资者，都要注意：无论是牛市还是熊市，无论是反弹还是反转，或者在其他任何情况下，都不要轻易地绝对满仓或绝对空仓。这不仅有助于心态的稳定，也有益于资金的安全。只有这样，才能在股海中一帆风顺。

第三节 股海航船论风向与海流

股海航行还要注意风向和海流。

风向就是指市场的整体运行趋势，当市场趋势向上运行时，投资者可以搭乘顺风船，省时省力地向目的地前进，这时投资者要增加操作次数，增大投资力度。

当市场趋势走弱时，投资者要顺应趋势的发展方向，采用做空式卖出或及时止损；当股海中风浪太大时，就要将航船暂时停靠在码头休息，等待风平浪静后才能出海。

海流就是指股市中的资金流，当个股在启动初期，如果成交量持续温和放大，显示增量资金源源不断地流入，那么，这只股票的后市行情将趋好，价格也将水涨船高。

相反，某些个股虽然一时走势强劲，但却没有增量资金积极介入，说明该股是原有存量资金急于外逃，故意表现出虚假强势的景象，个股行情往往昙花一现后，就重新归于沉寂。

此外，大盘行情也是如此，缺乏资金流入的行情往往不能持久。因此，在股海航行需要密切注意资金流向，顺着海流航行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 股海航船论险滩

股市中常常面临着各种险滩，其中主要有：股权结构不规范的险滩、突发事件的险滩、扩容加速的险滩、市场内的险滩因素及所谓的利好因素险滩。

股权结构不规范的险滩

股权结构不规范问题依然困扰市场，股权结构缺陷使未来股市政策存在着较多的不确定，投资者缺乏长期投资的信心，这在很大程度上会阻碍增量资金的介入、抑制股指的上扬；随着国务院机构改革的深入，以及《企业国有资产监督管理暂行条例》的顺利出台，上市公司的国有股权转让审批将出现一些新的变化。国务院国有资产监督管理委员会表示，减持国有股，充实社会保障基金，方向是正确的，同时国有股减持是一项探索性工作。将推动企业产权交易市场建设，力争用较短时间，将国有产权交易全部纳入市场交易。 紧接着南京新百 5638 万股国有股拟在南京产权交易中心挂牌转让一事被证监会叫停。但是，在这阵阵微风背后,投资者应该认识到国有股问题终究是不能逃避的现实问题。

突发事件的险滩

2003 年突发事件真可称得上此起彼伏，前有 SARS 的肆虐，后有庄股的跳水，投资者不能对此忽视，SARS 对于航运、旅游、餐饮等行业的冲击尤为巨大，这些冲击的影响力度将在上市公司的季报和中报逐步体现出来,对于其中可能受影响较大的行业公司,投资者应该要及早采取措施、规避风险。突发事件还导致 000425 徐工科技连续性的跌停，股价几乎被拦腰斩去大半，是否真正见底止跌，还不能妄下定论。前期每天仅数百手的成交，可以想像被套者根本没有出逃的机会。另外，世纪中天、正虹科技等庄股的相继跳水或连续跌停，以及传言质疑汽车板块的主力品种长安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汽车业绩真实性问题，也提醒投资者千万不能忽视市场中非系统性风险。

扩容加速的险滩

近期新股发行速度有逐渐加快趋势，从 5 月底开始，新股发行已经由每周发行一家增加到每周发行两家。新股发行加速的客观原因是目前 100 多家公司已经“过会”，等待发行；200 多家公司排队等候“过会”；1200 多家公司即将通过辅导期。另外，统计资料显示去年共发行新股 98 家（包括增发和基金），今年将近半年时间共发行新股 29 家，发行计划将很难完成。因此后期极有可能改革新股发行方式、加快新股发行节奏。

利好因素的险滩

近期一些市场人士纷纷将 QFII 和社保基金入市视为利好，事实上说利好确实不假，但指望以此发动牛市行情，未免有些好高骛远。社保基金是不能严重亏损的，其进入股市的目的是为了增值，绝不是为了做善事，解套广大被套股民的。而境外资本市场对境内市场的冲击力量也是不容轻视的，尤其是市场开放初期，投资人心理和理念上缺乏准备，冲击程度可能要远远大于实际资本带来的冲击；任何事物均有其两面性，投资者只看到利多因素，而看不见利空因素，则无异于是在险滩上航船。

市场内的险滩因素

在价格方面，许多个股已经跌穿了从今年年初以来形成的上升通道的下轨支撑线，有形成破位趋势；在成交量方面，与股指逐阶上行的形态极不相称的是成交量的不断萎缩，预示着场外资金进场意愿不强，大盘的资金供给方面存在后继乏力。本来这种震荡向上、缓慢盘升的走势就会对市场做多能量产生极大的消耗，加上量能无法有效支撑行情的发展，使得股市又多了一重隐忧。在技术分析方面，技术指标与大盘走势存在严重背离现象，在指数逐级走高的同时，随机指标 KDJ 的 J 值却不断下跌，相对强弱指标 RSI 已经走平，趋向指标 DMI 中 ADXR 持续走低。此外，平滑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

异同平均指标MACD、乖离率指标BIAS、动力指标MTM、方向标准离差指数DDI和异同离差乖离率DBCD等技术指标几乎都已经发出不同程度的顶背离特征。在市场热点方面，伴随着大部分主流热点转入正常调整阶段的同时，一些非市场主流热点或前期曾经一度超跌的T类股也纷纷粉墨登场，暗示着市场整体趋势不容乐观。

第五节 小心驶得万年船

股海航船最重要的不是你每次航行能捕获多少“鱼”，或运输了多少货物，获取多少利润。最重要的是你能否一帆风顺地在股海中长久生存下去，所谓：“小心驶得万年船”，小心和谨慎是投资者在股海中长久生存的根本法则。

股海中到处都充满着各种险滩暗礁，其中包括有政策、上市公司、利率、追高、过度投机、跟庄、物价、股权结构不规范、突发事件、无限度扩容等险滩礁石。有些礁石露出水面的叫岛礁，比较容易识别和避让；而隐伏在水下的叫暗礁。暗礁是航船危险的障碍，船在海洋航行，如果触到了暗礁，就会造成沉船的灾难。

股市中也存在一些暗礁风险，投资者很难提前预知和及时控制，这就需要投资者平时多收集信息，积累经验，绘制出自己的“航海图”，标示出事故多发地带。而且，要克制自己，不要因为追求短线暴利，而轻易地进入股市的“不明水域”中。

第六节 远离沉船的漩涡

曾经有位老船长说：当一艘轮船快沉没的时候，穿上救生衣跳到水里是没有用的，还要拼命向远处游去。否则，船沉没时产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的漩涡会把人吸入水底，就算是擅长游泳的水手，也一样在劫难逃。

2001 年 9 月 10 日，000557 银广厦造假事件被揭露后，股价从 30 多元的高位跳水，连续跌了十几个跌停板。9 月 26 日，银广厦跌到了第 12 个跌停板时，当天股价在盘中打开跌停板。许多等待已久的抢反弹投资者迫不及待地买进，可是，收盘时股价仍被抛盘压到跌停价 8.7 元，这天共成交 9.15 亿元。由于股价跌幅已经达到 80%左右，在随后的几个跌停板中，许多投资者简单的信奉“股价拦腰斩的就可以大胆买入”股市教条，勇敢地跳进银广厦的漩涡中。粗略估算一下，最后五天的跌停板大约成交了 16.5 亿元。

2002 年初，银广厦从 2 元涨到 6 元，股价翻了两番。仅从绝对涨幅而言，银广厦可以算是此轮熊市中涨幅最大的黑马。但是，那 16.5 亿元资金却解套无望。

事实上，不仅仅是个股会产生下沉的漩涡，大盘的下跌也会形成更大的漩涡。从 2245 点下跌以来，无数的投资者被一层层的政策底、市场底、技术底套牢，在股市的下跌漩涡中越陷越深。

所以，当股市中的轮船快沉没时，股市中的大小水手应该远远游去，无论你在船上生活了多久，对船有多深的感情，就算你是船长，即使那艘船是你的全部财产，你也要远远游去。只有远离沉船时的漩涡，才能摆脱淹没水底的灭顶之灾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 股市如战场

第一节 从齐鲁长勺之战谈以静制动策略

春秋初年曾经在齐鲁两个诸侯国之间进行过一场著名的车阵会战，史称“长勺之战”。两军布阵完毕后，鲁庄公准备传令出击，希望能够先发制人。曹刿赶忙加以劝止，建议庄公坚守阵地，以逸待劳，伺机破敌，鲁庄公接受了曹刿的这一建议，暂时按兵不动。齐军方面求胜心切，凭恃强大的兵力优势，主动向鲁军发起猛烈的进攻。但接连三次的出击都在鲁军的严密防御之下遭到了挫败，未能达到先发制人的作战目的，反而造成自己战力衰落，斗志沮丧。曹刿见时机已到，建议庄公果断进行反击。庄公听从他的意见，传令鲁军全线出击。鲁军于是凭借高昂的士气，一鼓作气，迅猛英勇地冲向敌人，冲垮齐军的车阵，大败齐军。

战争结束后，鲁庄公向曹刿询问是役取胜的原委。曹刿回答说：“用兵打仗所凭恃的是勇气。第一次击鼓冲锋时，士气最为旺盛；第二次击鼓冲锋，士气就衰退了；等到第三次击鼓冲锋，士气便完全消失了。齐军三通鼓罢，士气已完全丧尽，而相反我军士气却正十分旺盛，这时实施反击，自然就能够一举打败齐军。”

当股市处于弱势格局中时，投资者适宜采用敌进我退、敌疲我打的方法，先以静制动，静观其变，再耐心地等待适合的反击机会。

众所周知，股市上涨的时间是短暂的，出现整理行情或者调整行情对投资者的心理会构成压力。特别是在股市持续性地下跌，一道道支撑关口、一条条均线、一个个技术指标纷纷被无情地击穿，许多投资者开始坐立不安，有的忙于斩仓割肉；有的频繁地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线操作，试图尽快地挽回损失；有的典当抵押、筹措资金，孤注一掷地试图完成最后一搏。其实，这时的股市已经进入黎明前最黑暗的阶段，种种不理智的投资行为都将会给投资者带来致命的败局。此时，投资者最需要做到的是“静”，以静制动，以不变应万变。具体而言，是要做到以下几方面：

一、在心理上要做到平心静气

在熊市中，特别是破位的走势中，一定要戒急戒早躁，才能看清大势方向，分辨个股强弱。仓重的投资者此时更要冷静下来，分析失误的根源，找出解套的途径。绝对不能因为心慌意乱而采取毫无章法的操作方式。世界上没有只跌不涨的股市，只有被恐慌击倒的股民。佛家有个经典的禅经故事：讲两个和尚看到风吹幡动，争论究竟是风动还是幡动，刚好被已明见佛法真性的慧能和尚遇到，慧能说：“不是风动，也不是幡动，而是你们的心在动。”股市始终处于运动状态中，而投资者只有保持冷静，才能减少盲从和失误。

二、在操作上要做到以静制动

市场经历了长时间的熊市调整，当已经接近历史底部区域时，盲目杀跌已不可取。但是，另一方面由于市场仍处于反复震荡探底阶段中，暂时还谈不上战略性建仓。所以，投资者一边不要盲目斩仓，另一边也不要轻易抄底，在熊市中多做多错，少做少错，不做不错。

三、在分析市场行情方面要做到静观其变

在下跌行情中，有人认为暴跌是刻意营造极度恐慌的空头陷阱，认为底就在脚下。也有人认为已经形成下跌中继形态，后市还将有更大的跌幅。其实，在股市中最正确的观点是由市场趋势自己走出来的，投资者没有必要走在趋势的前面。投资者应该耐心等待趋势的最终确定后，再操作也不迟。虽然，这样会失去少量的抄底机会，但却赢得了资金的安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、在投资思维上要做到冷静和劳逸结合

不要试图抓住每一次市场机会，没有人能做到这一点。不休息的操作方式，就是一种贪心，不停的操作方式，心态就无法平衡。心态不控制好，怎能在股市求胜。市场需要下跌休整，庄家需要清仓休息，股民更需要适时休息。投资者要明白，休息也是一种投资策略。只有适当地休息，才能更好地投资。

有时候整理行情持续的时间比较长，对投资者的耐心将是一个考验，有些投资者经受不住漫长的等待，迫不及待的买卖操作。可是在窄幅震荡整理行情中操作，判断正确了只能获取蝇头小利，一旦判断错误了，损失却非常大。这种操作属于风险收益比严重失调的冒险投资行为。

但是，投资者静观其变的等待不能是简单消极地等待，而应该是积极寻找新的市场机会的等待。股市不会永远下跌，而整理行情往往是市场趋势突破的前奏曲，因此，投资者对即将来临的市场变化要做充分的准备和研判。具体包括研判未来行情的发展趋势、市场热点，并相应地制定优化投资组合的计划和方案。

对于未来行情的趋势研判和热点分析，不能拘泥于短线行情的涨跌得失方面，一定要建立在高瞻远瞩的基础上，从中长线的角度考虑寻找真正具有参与价值，值得集中投资的未来主流热点。

第二节 从吴蜀战争论风险控制的重要性

三国时期，关羽、张飞相继被杀，刘备为报仇，不顾谋士反对，发兵七十五万，攻打东吴。起初，蜀军攻城掠地，连战皆捷。东吴慌忙求和，愿将蜀国降将连同张飞首级一齐送还，并且交还荆州，送归夫人。要和蜀国“再会前情，共图灭魏”。本来这时无论是战略目标还是报私仇的目的均已达到，而且，不用交战就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夺回荆州，还能继续维系孙刘联盟，实在是不战而胜的大好机会。而且，当时蜀国建国时间不长，和国富民强的吴国相比，实力上仍稍逊一筹。但是，刘备被一时的胜利冲昏了头脑，既没有量力而行，适可而止，也没有认清顺境背后所隐藏的风险。而是一意孤行，拒绝了东吴的求和。结果被东吴陆逊火烧连营七百里，落得个惨败收场。

刘备兵败被困于白帝孤城，这时，蜀国几乎所有的精锐部队都先后断送在关羽和刘备手中，蜀国处于内忧外困、国防空虚的最危险时刻。如果吴国乘胜追击，很可能会灭亡蜀国。但与刘备的做法恰恰相反的是，东吴选择了见好就收，乘机退兵。因为东吴冷静地分析了形势，看出了隐藏在顺境背后的风险，认为如果贸然攻击蜀国，必然给虎视眈眈的魏国有了乘虚而入的机会。所以，东吴选择了见好就收，保住胜利的成果。果然，东吴撤兵不到两天，魏国的三路大军就已逼近吴境。

股市如战场，证券投资和行军打仗的道理是一样的，投资者同样也需要认清隐藏在顺境背后的风险。近日，股市行情开始逐渐转暖，涨停的个股此起彼伏。很多投资者在弱市下跌中原本比较注重风险，而等股市转强以后，投资者反而受行情走好的影响，不十分关注市场的投资风险。事实上，涨市比跌市更要强调风险，这是因为：

1. 在弱市中，投资者的资金市值的减少往往是非常现实和残酷的，这时，即使没有人提醒，投资者也会清醒地认识到风险控制的重要性。而在强市中，投资者往往会产生麻痹大意的投资思维，从而导致出现投资失误。

2. 弱市中股价不断下跌的过程恰恰是风险不断释放的过程，这时候，投资者不能过于注重风险，而是要注意市场投资机遇，必要的情况下，投资者要主动买套，勇于介入。在强市中，股价不断上涨的过程恰恰是风险集聚的过程，因此，随着股价的不断上升，投资者更要提高警觉，当有所赢利时，不能过于贪心，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要试图赚取最后一分利润，而要及时获利了结，保住胜利的果实。

股市中投资风险包括系统性风险和非系统性风险，按照构成原因又可以分为外部因素造成的风险和投资者自身的内因造成的风险。根据市场环境，投资者要重点掌握好以下几种风险控制原则：

一、控制资金投入比例

在行情刚刚开始转暖的时候，从有效控制风险的角度出发，不宜采用重仓操作的方式，至于全进全出的满仓操作更加不合时宜。在涨势初期，最适合的资金投入比例为30%。这种资金投入比例只适合于空仓的投资者或套牢程度不深的轻仓投资者采用，对于重仓套牢的投资者而言，应该放弃目前的短线机会，将有限的剩余资金用于长远规划当中。

二、适可而止的投资原则

投资者在股市操作中一定要注意适可而止，在炒作比较顺利，获利丰厚时要及时变现，不能太过于贪心。在市场整体趋势向好之际不能过于盲目乐观，更不能忘记了风险的存在而随意追高。股市风险不仅存在于熊市中，在牛市行情中也一样有风险。如果不注意规避市场中隐藏的风险，即使在上涨行情中也同样会亏损。

三、选股时要回避“险滩暗礁”

很多个股由于种种原因，成为股市中容易频发事故的“险滩暗礁”，主要包括：

1. 被庄家长期运作，股价已经涨幅惊人的高控盘庄股。这其中隐藏着巨大的投资风险，有时即使股价连续跌停跳水，庄家仍然能获利丰厚。例如：跳水庄股中，厦新电子即使跳水后的股价仍比当初启动时的价格高出一倍；徐工科技更是从 1999 年的“5.19”行情启动以来，股价已经上涨了十倍。即使再多几个跌停，庄家也毫发无伤。

2. 问题股、巨亏股、戴帽戴星股。不可否认，这类个股中蕴含有暴利的机会，例如银广厦在短期内暴涨200%等现象，但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者要认识到，这种短线机会往往不是投资者可以随便参与的，万一出现投资失误，即使不会血本无归，起码也是损失惨重。

四、分散化投资规避市场非系统性风险

分散化投资要适度，当持有股票种类数过多时，风险将不会继续降低，反而会使可能获得的收益减少。根据统计分析，增加持股种类数量，虽然可以有效降低非系统性风险，但这种降低的速度是递减的，当持有股票种类数达到一定极限时，再继续增加持股种类，反而会增大投资风险。因此，投资者在采用分散化投资时并不是持有的股票数量越多越好，具体的标准要参考三个方面的因素：自身的投资素质和实力、市场环境因素、优化投资组合的规划。

五、克服暴利思维

有的投资者喜欢追求暴利，行情走好时总是一味地幻想大牛市的来临，将每一次反弹都幻想成反转，不愿采用薄利多销的赢利方式，不屑参与利润不大的波段操作或滚动式操作，而是热衷于追涨翻番暴涨股，总是希望凭借炒一两只股就能发家致富。愿望虽然是好的，但结果却是经常来来回回地追涨杀跌、所获无几。其实，这就是一种追求利润最大化式的贪心。本轮熊市调整至今已经持续 27 个月，期间有过多次中级行情，但是获利的投资者寥寥无几，这多少是和大多数投资者喜欢追求利润最大化的操作方式有关。追求利润最大化本身并没有错，但是前提条件是必须建立在风险最小化的基础上和有一定确定性因素的基础上，必须综合考虑风险收益比率。

六、调整持仓比例和优化投资组合

在强市中要根据市场的变化及时对持仓比例做适当调整，特别是一些仓位较重的甚至是满仓的投资者，要把握住大盘短线快速冲高的机会，将部分获利丰厚的个股，适当清仓卖出。保留一定存量的后备资金，以便应对强市中不确定因素的影响。此外，还要不断根据市场的变化优化投资组合。强市中通过不断调整仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位结构，留强汰弱的优化投资组合，不仅可以获取理想的投资收益，还能有效回避牛市熊股带来的投资风险。

第三节 从追击曹军谈追涨的原理

据《三国演义》中记载：曹操有一次正和刘表、张绣交战时，突然许都守将星夜驰书报曹操，说袁绍欲兴兵犯许都，操得书心慌，即日回兵。细作报知张绣，绣欲追之。贾诩曰：“不可追也，追之必败。”刘表曰：“今日不追，坐失机会矣。”力劝绣引军万余同往追之。结果，绣、表两军大败而还。绣谓诩曰：“不用公言，果有此败。”诩曰：“今可整兵再往追之。”绣与表俱曰：“今已败，奈何复追？”诩曰：“今番追去，必获大胜；如其不然，请斩吾首。”绣信之。刘表疑虑，不肯同往。绣乃自引一军往追。操兵果然大败，军马辎重，连路散弃而走。刘表问贾诩曰：“前以精兵追退兵，而公曰必败；后以败卒击胜兵，而公曰必克；究竟悉如公言。何其事不同而皆验也？愿公明教我。”诩曰：“此易知耳。将军虽善用兵，非曹操敌手。操军虽败，必有劲将为后殿，以防追兵；我兵虽锐，不能敌之也：故知必败。夫操之急于退兵者，必因许都有事；既破我追军之后，必轻车速回，不复为备；我乘其不备而更追之：故能胜也。”刘表、张绣俱服其高见。

股市中追涨的原理和军事中的追击原理是一样的。

许多投资者都认为追涨要在股价刚刚一启动时就追买，当股价涨高了就不能再追涨了，这种观点并不正确。根据股价的运行规律，上涨行情可以划分为四个阶段：初涨期；回调确认期；主升浪期；上涨末期。主力资金在拉抬股价的初期，如果吸引了大批投资者跟风追涨，将会给未来的高位派发造成困难，所以，主力资金常常会使用一些反追涨策略。具体方法是：在初涨期中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价启动并形成向上突破的有利态势时，如果主力资金发现跟风盘过多，主力资金就会暂时停止向上拉升，反过来利用手中获利筹码肆意砸盘，有时能将股价砸到接近原来启动价位附近，个别时候甚至能砸到启动价之下，动摇投资者的持股信念，这就是回调确认期。

由于回调确认期主力资金的凶悍砸盘和股价雪崩式下跌，使投资者心有余悸。因此，当股价再次上升时，投资者将会因为畏惧心理而不敢追涨，同时，急忙地抛售手中持股。只有在这种状况下，主力资金才会发动一轮轰轰烈烈的个股主升浪行情。这时候，大多数投资者都会认为股价已经涨高不能再追涨了，可这恰恰是最佳的追涨时机。当主升行情达到一定阶段后，随着股价的疯狂表演和及时追涨投资者的财富效应刺激，原来一些不敢追涨的投资者也逐渐纷纷加入追涨的行列时，就表示已经到该获利了结的上涨末期了。

因此，在股价初涨时期追买的追涨方法是一种凭空想像和不切实际的投资策略。投资者在股价刚刚形成初涨走势时，就立刻追涨进去，很容易遭到庄家反追涨策略的迎头痛击。而且也容易遇到流动性强的投机资金短炒一把就走的情况，投资者常常因为贸然追涨没有主升浪的昙花一现式热点而被套牢。事实上，最佳的追涨时机是当个股完成初涨期并调整回落，重新确认原来的底部过程中，再选择时机积极介入，积极把握主升浪的机会。

第四节 从武士决斗谈持股不动之利弊

经常有投资者在争论捂股到底是不是好的投资策略，反对的投资者认为，捂股是一种被动性投资策略，他们认为股市中的大部分上市公司不具有长线投资的价值。赞成的投资者认为，捂股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能获取整段利润，而频繁的短线操作只会将利润分割成无数段，被分割的利润怎么也不会比整段利润多。那么，捂股到底是不是一种有价值的投资策略呢？我们不妨通过实例进行辨别。

假设有位投资者在 1995 年 7 月中旬以 12.00 元/股的价格买进四川长虹 1000 股，开始实施捂股的投资策略（图 22）。

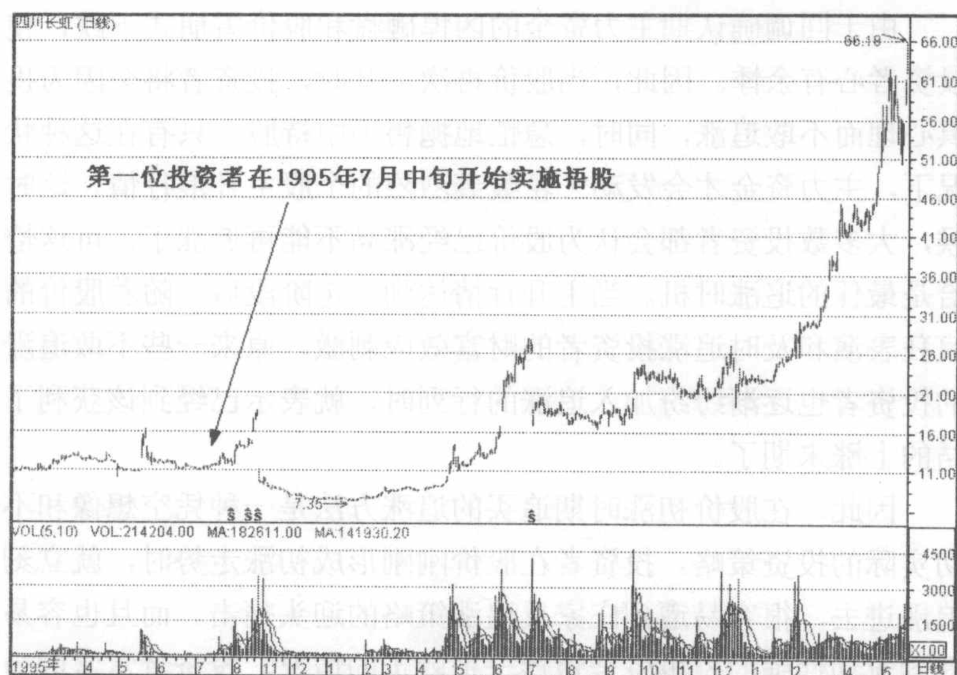


图 22

1995 年 7 月 28 日长虹第一次配股除权，该投资者按配股价，以 7.35 元/股和 7.55 元/股分别买进 250 股配股和 741 股转配股，先后共投入资金 19400 元。

1995 年 8 月 18 日长虹第二次除权按 10：7 送红股，除权后拥有长虹股票 2125 股，法人转配股 741 股，法人股转配红股 519 股，共计 3385 股，每股均价则降为 5.73 元。

1995 年 8 月 23 日因长虹法人股转配红股违规上市，遭停牌处理，经 3 个月的调查后于 11 月中旬复牌。对于长线捂股是投资者个人来讲，丝毫不会受到影响，复牌后只是将转配红股 519 股并入可流通股，变成流通股 2644 股和转配股 741 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995 年年度报告公布后，长虹有每股 2.28 元的税后利润，又有 10 股送 6 股的优厚回报。

1996 年 7 月 5 日除权，这时该位投资者的持股已经增加到：

流通股 2644×1.6=4230 股

转配股 741×1.6=1186 股

此后四川长虹于 1997 年 5 月涨到 66.18 元，我们按照保守的卖出价格计算，假设这位投资者按 60 元的价格卖出，以上流通股价值为 253800 元。该位投资者在两年不到的捂股操作中就可以取得的收益率为 1308%，而且这还不包括后来可以上市的转配股的纯收益。面对如此惊人的收益，投资者认为捂股到底是不是好策略呢？

我们再以四川长虹举例（图 23），假设另一位投资者在 1997 年的 5 月以 60 元的价格买入 1000 股，投入资金 60000 元，也实施捂股的投资策略。

1997 年的 5 月 26 日长虹 10 股送 6 股除权，这位投资者拥有了 1600 股长虹。

1997 年 8 月 1 日，长虹按上年基数每 10 股配 1.875 股，配股价为 9.80 元/股。

1998 年 8 月 7 日，长虹每 10 股送 3 股派 5.8 元，扣税后 10 股送 3 股派 4.04 元。

1999 年 7 月 23 日，长虹每 10 股配 2.3076 股，配股价为 9.98 元/股。

经过计算，第二位投资者的平均持股成本为 25.72 元，截至 2003 年末，长虹已经跌到 6 元多，也就是说第二位投资者在经历了 6 年半的捂股以后，资金市值损失了 75%。面对如此巨幅亏损和漫长的等待，这位投资者是否还认为捂股是一个好策略呢？

综上所述，同样的捂股策略，选择同样的股票，在不同的市场情况下会产生截然相反的投资效果，也给个人投资者留下了不同的观点和视角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 23

传说在古时候，有两位日本武士为了一尊雕像而展开了殊死的决斗，原来他们从一条路的两头走到一起时，一个武士说雕像是男人，另一个武士说雕像是女人，他们都认为对方是在藐视自己的智慧，于是采用决斗的方式来解决问题。当他们彼此重创了对方，都倒在地上奄奄一息时，他们才发现那尊雕像其实一面是女人、一面是男人。

那些争论捂股到底是不是一种好的投资策略的人，和那两位武士一样，他们只看见了事物的一面，却没有看见另一面。

捂股和其他所有的投资策略一样，本身并没有好坏之分，关键是看用在什么地方以及投资者如何正确地使用。如果是在适宜的市场环境中，选择了适宜的股票，则捂股就是最佳的投资策略。至于应用捂股策略时，具体的选择条件主要包括以下几个方面：

一、市场是否处于牛市中，或者是处在震荡筑底阶段

牛市捂股是赚钱的定律，熊市捂股只会越捂套得越深。这是一种最朴素的投资理念，但是，很多投资者却常常忽视了这条定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律。在熊市中，股价下跌的概率远远大于上涨的概率，即使有少部分抗跌的股票能暂时维持强势，但也终究会随着大势跌下去的。例如：在2001年6月至10月间表现极为抗跌的600663陆家嘴和在2001年6月至9月间表现非常抗跌的600170上海建工，都在股指再度下跌的压力下，选择了破位跳水走势，后来的下跌速率也超过了当时大盘的下跌速率。由此可见，熊市下降通道中的抗跌股不具有长线捂股价值。

在牛市中只要市场整体上升的方向没有发生改变，投资者就应该立足长远，以捂股操作为主。在涨升行情中要掌握市场主流趋势，不要为股市的次级波动过分担忧。在牛市行情中赚了指数不赚钱的情况十分普遍，虽然造成的原因比较多，但根本原因还是在于对趋势缺乏必要的认识，由于没有认清牛市的长期向上的发展趋势，总是担心股指会迅速回落，所以，急忙将获取的蝇头小利落袋为安。等到发现股市还在继续上涨时，又忍不住地急忙追涨进去。这样不但将原来的丰厚利润切割成一段段的，还将招致更大的追涨风险。

二、个股是否具有长期的投资价值

应用捂股策略时，上市公司的基本面情况是重点参考对象，这是捂股成功的关键因素之一。

目前，沪深股市有一千多家上市公司，涉及国民经济建设的方方面面，有传统行业也有新兴产业，有朝阳行业也有夕阳产业、有绩优企业也有亏损企业。投资者必须分清公司所处的行业和公司在该行业中所处的位置。一般来说，受国家产业政策扶持或享受政策照顾，都属国家经济扶持行业，具有较大的发展空间，对公司今后发展较为有利。但对同一行业中某一上市公司来说，其经营水平又是千差万别的，掌握核心竞争力，善经营，懂管理的公司往往会得到长足的发展。业绩稳定增长，自然可以支持股价的持续上涨。

所以，投资者在实施捂股策略时，必须认真研读公司的信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

披露，关注公司发布的有关信息，利用已公开的财务信息来判断公司的市场竞争力和管理水平的高低。不能简单地以每股收益的高低或市盈率等指标轻率决定捂股。

三、投资者本身的投资水平、投资风格和投资条件

有的投资者由于进入股市的时间不长，没有经过系统的学习和模拟训练，也没有丰富的短线时间经验，就贸然地模仿那些短线职业高手的操作手法，则必然要遭遇失败的命运。这些投资者应该先从中长线的稳健投资开始，在市场转入强市后，适当采取捂股操作。

还有的投资者心情急躁，情绪化很严重的也不适合短线操作，而是应该采用捂股策略操作，否则在短线操作中极易迷失投资方向。至于工作忙，没有时间看盘的投资者，更需要采用捂股策略。

第五节 从军队管理谈资金管理

《孙子兵法·九地篇》中曰：故善用军者，譬如“率然”；“率然”者，常山之蛇也。击其首则尾至，击其尾则首至，击其中身则首尾俱至。敢问：“兵可使如率然乎？”曰：“可。”

这句话的意思是说：善于统率部队的人，能使部队象“率然”。“率然”是常山地方的蛇名。打它的头，尾就来救应；打它的尾，头就来救应；如果打它的中身，头尾都来救应。请问：“那么可以使军队象‘率然’一样吗？”回答说：“可以。”

如果运用在证券市场中，可再加一问，敢问：“资金可使如率然乎？”曰：“可。”

“率然”资金管理法则在股票市场上的运用：

综观股市中的成功投资者基本上都是善于运用资金管理艺术的行家。面对着股市瞬息万变的市场环境和高速扩容的市场容量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去陈旧的资金管理理念逐渐不能适应市场的变化，那种等待股市低迷时满仓买入，并一路持有到牛市顶峰时再满仓卖出的低级资金管理方式终将被市场淘汰。

"率然"法则是一种资金管理艺术。

"率然"法则的目标

1. 要能达到上涨时手中有持股可以获利、下跌时有资金可以低买的效果。

2. 股市中没有人能百战百胜，当判断失误时，要能凭借完善的资金管理使资金少受损失或不受损失。

"率然"法则

1. 散户投资者每笔最大交易资金不能超过总资金的 1/2，中户投资者每笔最大交易资金不能超过总资金的 1/3，大户投资者的最大交易资金以少于 20%为宜。

2. 当市场处于强势时，可以使持股仓位增加到 3/4，但最高不能超过 90%；当市场处于弱市调整中时，可以使空仓资金达到 3/4，但不宜绝对空仓。

3. 市场中充满着各种不确定因素，无论多么看好某只股票，也不能一次性地满仓买入。必须以适当的部分资金先完成早期建仓，当确认研判正确时，可以不断顺势增加买入；当发现研判有误时，要及时果断退出。

4. 资金管理中必须要有风险控制机制，处于赢利状态时，可以依据原来的操作计划，逐渐地分期分批获利了结；处于亏损状态，并确认趋势转弱时，要一次性果断清仓离场。

"率然"资金管理法则在期货市场上的运用：

"率然"资金管理法则同样可以运用在期货交易中，期货市场是个以小搏大的风险市场，期市投资中同样没有人能百战百胜，关键是在判断失误时，要能凭借完善的资金管理使资金不受损失或少受损失。面对期市瞬息万变的市场环境，陈旧的资金管理理念已不能适应市场新的变化。"率然"资金管理法则的目标就是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要将资金管理得像率然之蛇一样，能在任何不利的情况下保护自己，并且在将风险降低到最小化的同时，争取利润的最大化。

“率然”资金管理法则在期货市场上的主要应用技巧

1. 散户投资者每笔最大交易资金不能超过总资金的 1/3，中户投资者每笔最大交易资金不能超过总资金的 1/4，大户投资者的每笔最大交易资金以少于 15%为宜。

2. 散户的累计投资额必须限制在资本的60%以内，大户的累计投资额必须限制在资本的40%以内，由于期货交易采取的是保证金制度，投资者可以进行十倍于保证金的交易。如果不严格控制资金投入比例，那么，期货市场任何一次小小的波动，都可能决定投资者的生死存亡。

3. 在相关商品期货市场上投入的资金应限定在总资本的 50%以内，防止在一类市场中投入过多资金，这样既可以保持资金的流动性，又可以防止资金周转不灵而错过更好的投资机会。

4. 资金管理中必须要有风险控制机制，处于赢利状态时，可以依据原来的操作计划，逐渐地分期分批获利了结；处于亏损状态，并确认趋势转向时，要一次性果断清仓离场。

5. 所有的交易都要事先设定止损计划和止损标准，对亏损的头寸千万不能用加码来摊平成本，而应果断及时地止损出局。

6. 要不断测算和修正风险收益比率，每次交易开始前的风险收益比率的比例应定为 1:3，在交易中，如果风险收益比率的比例在 1:2 以上的属于正常范围，一旦突破这个界限，并且接近 1:1 的风险收益比时，要坚决退出。

以上介绍的仅是资金管理的主要法则，具体的方法还要因人而异，要根据每个投资者的投入资金的多少、操作风格、投资者的经验素质等情况制定适合自己的“率然”法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 从法德战争谈“马其诺心态”

在第二次世界大战前，法国的军事实力并不比德国逊色。法国人沿着边境建造了一道固若金汤的防御工事，就是著名的“马其诺防线”。法国人自称是世界上不可能被攻破的防线。由于对防线充满信心，因此，法国国内也洋溢着绝对安全的气氛，境内的防御十分空虚。第二次世界大战爆发后，德军以闪电战攻取比利时，绕过马其诺防线，直插法国的心脏地带，法军大部在仅仅六个星期内即被消灭，法国被迫投降。军事学家的评论说，法国未亡于马其诺防线，但确实亡于马其诺心态。

马其诺心态就是一种自认为已经绝对安全的心态，而失败往往就是在这种心态造成的疏忽下产生的。

2001 年股指跌到 1600 多点时，许多投资者和股评人士认为 1500 点是政策底，一定跌不下去，自认为绝对安全。于是，纷纷抄底，结果这批资金在后来的股指大幅跳水中陆续被套。

2002 年的“6.24”行情出台停止减持国有股的特大利好，又有许多言论认为：政策面积极做多，最大的利空已经被揭开，股市已经彻底转好，绝对不可能再下跌了。结果，股市不仅跌下去，还创出了新低。

最近四年时间，股市的历次底部都是在 1300～1350 点之间构筑完成的，随着近期股指再次进入该区域，加上政策面的逐渐转暖，一些投资者在面对 1300 的马其诺防线时，又出现了马其诺心态，认为 1300 点以上就是绝对安全区，可以大胆抄底了。

事实上股市是否能见底与具体的多少点位没有直接的关系，如果剔除新股对指数的影响，现在的股指可能只有 1100 点左右。而且政策面的转暖只能说明股市已经进入复杂的筑底阶段，是否能反转还取决于市场资金面的动向，没有增量资金的介入，仅仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是一些存量资金的活跃或拉动少数几只大盘指标股，是不可能扭转市场颓势的。

投资者不仅在弱市中需要克服马其诺心态，即使将来行情走好，投资者也要克服这种心态。因为，随着股市多年来的不断扩容，上市公司数量已经实现质的飞跃。少数个股领涨于大盘，大多数个股滞后于大盘的局部牛市将是未来牛市行情的主要特征。

因此，在股市中，让你觉得最安全的地方，往往恰是最危险的地方；当你自认为已经绝对安全的时候，往往正是风险悄悄逼近到你身边的时刻。因此，投资者在任何时候都需要保持谨慎的心态，并克服自认为绝对安全的马其诺心态。

第七节 从围魏救赵谈股市解套

公元前 354 年，魏国军队围攻赵国都城邯郸，齐国应赵国的求救，派田忌为将，孙膑为军师，率兵八万救赵。起初，田忌准备直趋邯郸， 孙膑却认为，现在魏国精锐部队都集中在赵国，内部空虚，我们如带兵向魏国的都城大梁猛插进去，占据它的交通要道，袭击它空虚的地方，它必然放下赵国回师自救。田忌采纳了孙膑的策略，引兵直奔魏都大梁。魏军闻讯急忙回救，齐军乘其疲惫，在预先选好的作战地区桂陵迎敌，魏军大败，赵国之围遂解。这就是著名的“围魏救赵”。

我们中小投资者在实际的解套操作中，常常存在一个误区：就是用空仓的资金去摊平被套的股票，降低套牢股的成本，等待大势好转时，再乘机保本卖出，这种方法虽然也算是一种解套方式，但其中却存有弊端。如果被套的股票基本面情况较差，或不属于当前行情的热点，那么，即使大势好转，这类股票的涨幅也相当滞后和有限，解套往往只是愿望而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设我们手中被套的股票就是赵国，而空仓的资金就是齐国的话，最佳的选择并不是出兵“赵国”即摊平原来被套的股票，而是选择更加有涨升潜力的个股买入即相当于出兵“魏国”，用围剿“魏国”的收益来解“赵国”被套之围，往往能最终达到“围魏救赵”的目的。

第八章 高手剑法

第一节 “大灰熊”来了怎么办

有一篇真实的报道：美国两名青年最近在黄石国家公园游玩时，突然遭到一头大灰熊的袭击，他们立刻趴在地上一动不动，好像死了一样，大灰熊在他们身上嗅个遍以后便走开了。

还没有等灰熊走多远，两青年刚站起来想走，灰熊见他们“复活”，又转身向他们扑过来，他们赶紧又趴在地上装死。大灰熊又在他们身上嗅来嗅去，花了比前次更长的时间，最后还是走开了。这两名青年终于幸运地躲过了劫难。

熊虽然看上去是体肥腿短，好像笨拙不堪，实际上，熊在奔跑中，简直是风驰电掣，爬树的本领也高超。人遇到熊袭击时，徒手搏斗和抱头鼠窜都是愚蠢的办法。最好的方法是要根据熊的特性，想出应对之策。熊的习性是不愿吃死人，所以，那两个美国人用趴在地上装死的办法保住了性命。

那么，如果股民遭遇了股市里的“熊”，该怎么办呢？答案其实很简单：“趴”着别动。

在熊市行情中，凡是能保住资金不受损失的投资者基本上都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“趴”着不动的投资者，他们始终持币等待不操作，无论多么凶悍的熊市也奈何不了他们。而反观亏损严重的投资者中，绝大多数都是采用徒手搏斗和抱头鼠窜的方式应对股市之“熊”，他们不时的抄底、杀跌、抢反弹，最终都被股市里的“熊”牢牢捉住。

某证券媒体举办了一场用实盘资金参与的股市交易大赛，参赛选手大都是曾经战果辉煌，经验老道的各路操盘高手，但是比赛时恰逢熊市，所以参赛选手的成绩都不理想。结果两个月的比赛结束后，取得冠军的竟是一位名不见经传的散户投资者。他的取胜招法也非常绝妙：他从比赛的第一天开始到比赛结束始终没有操作过一次，收益为零，却取得了第一名的好成绩。而那些操盘手忙进忙出的频繁操作，结果，资金最少的也缩水几千元。

问及冠军的成功经验，他说：“我怎么能拿自己的血汗钱在熊市中随意操作呢？既然熊市来了，那么最好的方法就是‘趴’着别动。”

股市中应对熊市的方法有无数种，而最简单和最有效的方法就是：“趴”着别动。

第二节 宽敞的道路更容易出事

小镇前有两条路，一条较为狭窄，另一条宽敞平坦，狭窄的道路上拥挤不堪，有占据着人行道的违章建筑物和沿街卖菜的小贩，还有胡同和交叉的路口，常有车辆或行人突然从胡同内出来。而宽敞的公路上，交通路况良好，视野开阔、道路畅通平直，还有交警维持秩序。但令人奇怪的是，多年来狭窄的道路上从未出过交通事故，而宽敞的大路上却经常出现交通意外。后来，有位老交警一语道出其中奥秘：原来，在狭窄的路上，司机会异常小心谨慎，自动减速慢行。而到了大路上时，司机往往因为路况良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好而放松了警惕，随意地加速行驶，结果，常常造成交通事故。

证券市场中有许多投资者在熊市中操作时总是小心谨慎，不会轻易追高。可等到市场趋势转暖时，投资者渐渐容易放弃原有的警惕，操作中的大胆冒进毛病逐渐显露出来。

证券市场是一个优胜劣汰、弱肉强食的市场，机会和陷阱并存，稍一疏忽，就会招致灭顶之灾。投资者在股市投资中一定要小心谨慎，特别是在炒作比较顺利，有所获利时要把握时机，及时变现。在市场整体趋势向好之际不能过于盲目乐观，更不能忘记了风险的存在而随意追高。股市风险不仅存在于熊市中，在牛市行情中也一样有风险。如果不注意规避市场中隐藏的风险，即使在上涨行情中也照样会失误。

第三节 炒股要有“爱”心

老陈爱养花，不仅花栽得好，待人也很慷慨，凡是遇上爱花人，必以鲜花相赠，所以，结交了不少花友。一次张某慕名来求花。老陈却一反常态，说啥也不想给。最后实在却不过情面，让张某把花搬走了。老陈顿足叹息说：“这棵牡丹算是死定了。”

不久，张某搬走的牡丹果然死了。有朋友问老陈：“为什么知道张某一定养不活花。”

老陈说：“张某这人是个势利眼，别人发达时，他趋之若鹜，别人倒霉时，他避之不及。用这份性情来养花，必然是花艳时百般呵护，花谢时弃之不顾。你想想看，世上又有哪一朵花是可以长盛不败的呢？”

有句谚语说：人无千日好，花无百日红。股票也是一样，世上有哪一种股票能够只涨不跌呢？看见一只股票涨得气势如虹，就不惜高价追涨。看见自己手中的股票表现不佳就想换股或斩仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价卖出。可是，往往卖出的是调整到位正准备启动的股，而买进来的却已成了强弩之末。这样来来回回地折腾，怎能不赔钱。或者，买入股票后就不闻不问，对股票的涨跌听之任之。涨的时候不知在什么时机或在什么价位获利了结，跌的时候不知该捂股还是要止损，这样，又怎么能赚钱。

爱养花的人对待花有一份爱心，要经常的修剪、浇水、除草、灭虫，还要注意温度、湿度、阳光。炒股的人对待自己手中的股票也要有一份爱心，股价涨到相对高位出掉一些，回落到相对低位买进一些，来回做波段行情或适当做些盘中“T+0”，即使在调整市中也能获利不菲。股价要是上涨了，要注意及时逢高获利了结。股价如果下跌了，要认真分析当初买股的理由是否还存在，若理由仍然存在，则以不变应万变的投资策略坚定持股。如果基本面已经恶化，则要果断止损或换股。

平时，既要关注个股的内部情况，如个股的分配方案、财务报表、人事变动、庄家入驻等情况，也要关注个股的外部环境，如大盘趋势、政策取向、资金供求、国际政治等情况。随时根据条件的改变调整仓位结构和持仓比例。只有对自己手中的持股付出一份爱心，关心它，爱惜它，才能正确把握它的运行节奏，让它为自己带来丰厚的回报。

第四节 老兵的经验

有这样一则故事：

激烈的战斗结束后，将军十分称赞地对一个士兵说：“安德森，在整个战斗中，你好像一直紧紧地跟在我的身旁。”

“是的将军！”安德森回答说，“上前线的时候，父亲告诉我：‘打仗的时候，你要紧紧地跟着那些将军们，因为他们很少受伤，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至根本不会受伤。”

“你父亲是干什么的？”

“他是个老兵。”

老杨在股市中是位久经沙场的老兵，曾经有过多次逃顶的记录，而他逃顶的诀窍就是：紧跟着股市里的将军。

2002 年 6 月 24 日突然爆出“停止减持国有股”的特大利好，股市全线涨停，老杨由于事前建仓不充分，6 月 24 日那天匆忙追涨进去。可是，股市仅飙升一天，随即转入横盘整理，老杨手中的几只股票有赚有赔，盈亏相抵正好刚够保本。老杨十分犹豫，不知到底应该留着还是应该卖出。

这时老杨发现一个奇怪的现象，6 月 24 日那天，当绝大多数个股都封住涨停时，一些机构重仓股却纷纷放量对倒出货，其中以银河系重仓股的出货迹象最明显，昌河股份、黑龙股份、宁沪高速等个股三日换手率都已超过了 50%，黑龙股份高达 99.31%，几乎完全换手一遍，其他的机构重仓股如：亚洲证券的南玻科控；南方系的安彩高科；申银万国的申通地铁；国泰君安的重庆啤酒等均不计成本地蜂拥出逃。

与此同时，这些机构中的一些咨询人员却纷纷发表看好后市的言论，劝投资者不要被正常的调整吓倒。老杨虽没有多少文化，但头脑清醒，他心里想：既然你们那么看好后市，干嘛还要赔本大甩卖。而且，股市如战场，打仗的时候，如果连将军都逃跑了，这仗能打赢吗？

于是，老杨果断地在 1700 多点，将手中所有的个股无论盈亏，全部卖出。后来股指果然暴跌下去，最低曾跌到 1311 点，老杨凭借着紧跟股市将军的投资经验使自己得以成功逃顶。

因此，投资者要切记：在股市中“战斗”时，要紧跟着股市中的将军，因为他们很少受伤，有时甚至根本不会受伤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 不要担心被树叶砸伤了头

有位农夫整天无所事事，日子过得十分贫穷。有人问农夫他是不是种了麦子。农夫回答："没有，我担心天不下雨。"那个人又问："那你种了棉花了吗？"农夫说："没有，我担心虫子咬坏棉花。"于是，那个人又问："那你到底种了什么？"农夫说："我什么也没种，因为，我要确保安全。"

曾经有位投资者问一位专家：股市中有哪种绝对安全的投资方式，专家告诉他："有两种，一种是你把资金存入证券账户，既不要买，也不要卖，等着每年计活期利息。另一种是你去做投资基金的职业经理人，无论炒股亏多少，都可以按固定费率收管理费，旱涝保收、有赚无赔。"

证券市场是一个高风险、高收益的投资场所。参与其中的投资者，适当注意风险是必要的。投资者对股市中隐含的风险要有所认识，并提高警觉；对于高风险的投资领域要回避；遭遇风险时要有完善的风险控制机制等。但是，如果投资者为了避免风险，就像那个农夫一样，总是想追求一种绝对安全的获利方式，那么，最终必将一事无成。

如果，你是一个不愿意承担任何一点风险的投资者，那就不适合进入股市。可以考虑将资金存入银行或买国债，然后，安心上班去，不用担心股市的风雨会给你带来任何风险。

实际上，从严格的意义上讲，人做任何事情都有风险，只是风险的几率不同而已。人走路有风险、吃饭有风险，甚至肥胖的人连睡觉都有风险。将钱存入银行也有风险，阿根廷经济危机时规定国民即使是存在银行里的钱也不能取出来。国债就更不用说了，只要是债券，就有到期不能兑付的风险，只不过我国经济形势稳定，这种风险体现不出来而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中风险与机遇是共存的，适当地冒险可以激励投资者的进取心，有理性的冒险是投资者成功的必备素质，而追求绝对安全方式的本身就是一种最大的冒险。

无论是股市还是人生，无处不充满着竞争，只要有竞争，就有胜负成败，就有风险。一名投资者要想在证券市场中立足，必须学会如何正确地看待风险，学会如何理智地去冒风险。不能因为害怕被树叶砸到头上，就永远躲在家里不出来。股市中的风险虽然说是变幻莫测，但是，如果投资者有充分的准备，保持理性的思维，不要过于贪心和胆怯，那么，最终必将战胜风险，赢取辉煌。

第六节 伐木工人与猴子

在阿尔及尔地区的长拜尔有一种猴子，非常喜欢偷食农民的粮食。当地农民根据这些猴子的特性，发明了一种捕捉猴子的巧妙方法。农民们把一只葫芦形的细颈瓶子固定好，系在大树上，再在瓶子中放入猴子们最爱吃的花生，然后就静候佳音了。

到了晚上，猴子来到树下，见到瓶中的花生十分高兴，就把爪子伸进瓶子去抓花生。这瓶子的妙处就在于猴子的爪子刚刚能够伸进去，等它抓一把花生时，爪子却怎么也拉不出来了。贪婪的猴子绝不可能放下已到手的花生，就这样，它的爪子也就一直抽不出来，它就死死地守在瓶子旁边。直到第二天早晨，农民把它抓住的时候，它依然不会放开爪子，直到要把那花生放进嘴里才罢休。

许多人都会认为，那是愚蠢的猴子才会干的事情，聪明的人类怎么会上当呢？是的，聪明的人是不会为一把花生冒险的，但是，如果把花生换成股市里的巨额金钱呢？那么，像猴子一样吃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏上当的人就不在少数了。

近两年的熊市中有很多投资者痛心疾首地诉说他们的资金损失了30%、50%甚至70%，那么是什么原因造成如此严重的亏损呢？每位投资者都可以罗列出一系列的理由，不过，真正的也是惟一的根本原因就是：他们不愿松开抓着“花生”的手。

从2001年6月开始的本轮熊市，虽然跌幅很深，最大跌幅曾接近上千点，但这种跌幅不是朝夕之间就形成的，是经过长时间的下跌逐渐形成的。期间有足够多的时间可供投资者出逃，也有足够多的机会供投资者止损，如：2001年10月的暂停国有股减持行情、2002年初的两会行情、2002年中的“6.24”行情、2003年和2004年上半年的中级行情等。那么，为什么有这么多投资者不愿及时止损逃出呢？就是因为不愿松手：获利的不愿松开抓住利润的手，亏损的不愿松开已经损失资金的手。结果是由获利变成浅套，再由浅套变成深套、重套，最后越陷越深地困在无法自拔的泥潭中。

人类其实是很聪明的，但是，人在面对利益诱惑时又往往是不理性的。在股市里的投资者也都很聪明，但是，很多时候他们不是败给自己的智商，而是败给自己的理智。有时投资者明明已经感觉到山雨欲来风满楼，但是仍然幻想着股市跌不深、幻想着救市、幻想着反转、幻想手中的股票一夜间成为黑马，无数次的逃生机会就在这种种不切实际的幻想中悄悄失去。这些投资者不是不聪明，而是不理智，在风险来临时，他们不愿理智地松开自己的手。

曾经有一位美国伐木工人独自在深山里砍伐树木时，一不小心被一棵锯断的参天大树砸倒，并被牢牢地压在树下，动弹不得。这位伐木工人为了求生，忍住剧痛，用身边的电锯砍断被压在巨树下的右腿，然后爬出去求救。虽然，他失去了一条腿，但却保住了一条命。这位伐木工人在面临灾难时凭借的就是理智的决断能力。因此，投资者仅有聪明还是不够的，还需要用理智驾驭自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的聪明，在面临危机时要果断地松开抓着“花生”的手。

第七节 解开心灵之锁

一代魔术大师、逃生专家胡迪尼有一手绝活，他能在极短的时间内打开无论多么复杂的锁，从未失手。他曾为自己定下一个富有挑战性的目标：要在60分钟之内，从任何锁中挣脱出来，条件是让他穿着特制的衣服进去，并且不能有人在旁边观看。

起初，几乎没有人怀疑他的能力。然而，事情逐渐有了变化。有一个英国小镇的居民，决定向伟大的胡迪尼挑战，有意给他难堪。他们特别打制了一个坚固的铁牢，配上一把看上去非常复杂的锁，请胡迪尼来看看能否从这里出去。

胡迪尼毫不犹豫地接受了这个挑战。他穿上特制的衣服，走进铁牢中，牢门“哐啷”一声关了起来，大家遵守规则转过身去不看他工作。胡迪尼从衣服中取出自己特制的工具，开始工作。

15分钟、30分钟过去了，胡迪尼用耳朵紧贴着锁，专注地工作着；45分钟、1个小时过去了，胡迪尼头上开始冒汗。然而，90分钟、120分钟过去了，胡迪尼却始终听不到期待中的锁簧弹开的声音。他脸色苍白、精疲力竭地将身体靠在门上坐下来，结果牢门却顺势而开。原来，牢门根本没有上锁，那把看似很厉害的锁只是个样子。小镇居民成功地捉弄了这位逃生专家，门没有上锁，自然也就无法开锁，但胡迪尼心灵之门却上了锁。

在股市处于下跌阶段时，有许多投资者会陷入被套的泥潭中。虽然这些投资者付出种种努力，希望在股市中能及时解套和避免被套，但是收效甚微。他们总是陷在不断的被套→解套→再被套的怪圈中循环，在牛市解套和熊市被套的命运中不断徘徊，无法摆脱。事实上，投资者要真正做到在股市中不被套，必须要做到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在思维上、心理上不被套，特别是不能被心灵的枷锁所套牢。在股市中，最重要的也是最根本的解套策略就是：解开心灵的套牢之锁。

当投资者被套牢后，首先要做到的是不能慌乱，要冷静地思考有没有做错，错在哪里，采用何种方式应变。千万不要情绪化的破罐破摔，或盲目补仓，或轻易割肉地乱做一气。套牢并不可怕，不要单纯地把套牢认为是一种灾难，如果稳定心态、应变得法，它完全有可能会演变成一种机遇。

其次，要从心理上忘却套牢之锁的存在，投资者可以假设并没有被套牢，假设现价就是成本价。这样，投资者就可以从客观的角度评判该股是否有继续持有的价值，也就能冷静地抉择，到底该采用哪一种正确的解套方法。如果按照现价投资者不愿意买进，则应该采取止损或换股操作；如果按照现价投资者认为值得买进，则应该持股不动或补仓摊平。

综上所述，投资者要想解除股市中的套牢之苦，最根本的方法就是：解开心灵之锁。

第八节 最后一遍鸡鸣

传说有两人偶然与神仙邂逅，神仙授他们酿酒之法，叫他们选端午那天饱满起来的米，冰雪初融时的冰川流水，调和了，注入深幽无人处的千年紫砂土铸成的陶瓮，再用初夏第一张看见朝阳的新荷覆盖，密闭七七四十九天，直到最后一天鸡叫三遍后方可启封。

此后，这两个人历尽千辛万苦，找齐了所有的材料，连同梦想一起调和、密封，然后潜心等待那最后的时刻。

他们终于等到了第四十九天，两人夜不能寐，等着鸡鸣的声

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

音。远远地，传来了第一遍鸡鸣，过了很久，依稀响起了第二遍。第三遍鸡鸣到底什么时候才会响起？其中一个人再也忍不住了，他打开了他的陶瓮，却发现里面只是一汪水，像醋一样酸。而另外一个人虽然也是按捺不住想要伸手，却还是咬着牙，坚持到了三遍鸡鸣，他终于得到了甘甜清澈的天赐佳酿。

成功者与失败者的差异，很多时候往往不是机遇的差异，也不是智商的差异，差异在于成功者多坚持了一段，这一段时间可能是一年，可能是一天，甚至可能仅是一遍鸡鸣。

曾经有位投资者在深深房上套牢了将近一年都舍不得割肉，最后终于忍耐不住，在 2002 年春节休市前的最后一个交易日的最后一分钟里全部斩仓。谁知，春节休市后的第一天，开盘还不到 5 分钟，深深房就封上涨停，此后又连续出现三个涨停板，没几天工夫，深深房就涨了一倍多。这位投资者十分懊悔地说："我离获利就差 5 分钟啊！"

确实，5 分钟不算长，但却足以改变投资成败的结局。那位投资者离最终的成功仅差 5 分钟，只要他再坚持这最后的 5 分钟，他就可以获取丰厚的利润，可惜的是他没有耐心再坚持一下，从而与成功失之交臂。

在熊市里，股市持续性地下跌，一道道支撑关口、一条条均线、一个个技术指标纷纷被无情地击穿。许多投资者开始坐立不安，有的将亏损近半的股票割肉；有的频繁地短线操作，试图尽快地扳本；有的典当抵押、筹措资金，孤注一掷地试图完成最后一搏。其实，每当股市进入黎明前最黑暗的阶段，离真正的曙光可能只是相差最后一遍鸡鸣，此时种种不理智的投资行为都将会给自己带来致命的败局。

股市投资是高风险的投资，趋势发展往往有其固有的规律，不以个人的意志转移。恶劣的市场环境要求投资者不仅要有耐心，更要有恒心去等待最后一遍鸡鸣。在最后的时刻中，谁能坚持，谁就有获胜的希望；谁能坚持到最后，谁才能笑到最后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 贝尔纳的智慧

涨涨跌跌是股市中永恒的规律，在遇到各种利空因素影响时，在遇到各类突发事件时或者当股市持续上升到一定阶段，积累了大量获利浮动筹码时，都会出现下跌调整行情。

投资者应该如何规避风险、把握机会呢？有一个故事或许能对处于这种行情阶段投资者的操作理念提供一定的帮助。

贝尔纳是法国著名的作家，一生创作了大量的小说和剧本，在法国影剧史上占有特别的地位。有一次，法国一家报纸进行了一次有奖智力竞赛，其中有这样一个题目：如果法国最大的博物馆卢浮宫失火了，情况只允许抢救出一幅画，你会抢哪一幅？结果在该报收到的成千上万回答中，贝尔纳以最佳答案获得该题的奖金。他的回答是："我抢离出口最近的那幅画。"

为什么贝尔纳的答案能获奖呢？按理说：卢浮宫里的画价值连城，而靠近出口的往往不是最珍贵的。但是，在失火的时候，如果有人冲进卢浮宫里寻找最珍贵的画，那么，他极有可能会葬身火海。届时不仅取不出任何一幅画，还有可能赔掉自己的性命。而贝尔纳的做法无疑是最有智慧的，他在保全自己的前提下，获取最有可能实现的目标。

股市的破位下跌如同是卢浮宫里的失火，有些投资者可能懊悔错失了最佳卖出时机，也有的投资者憧憬着后面或许有更大的行情，更有许多投资者想买入最低价，他们总是希望能获取最大化的利润。其实，追求利润最大化本身并没有错，但是前提条件是必须建立在风险最小化基础上，必须综合考虑风险收益比。而最稳妥的方式莫过于"去抢离出口最近的那幅画"。

市道低迷中投资者要时刻牢记：你不需要追求最大化的利润目标，只需要获取最有可能实现的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 漫天要价与就地还钱

出门旅游感触最深的就是旅游景点处卖的商品价格高得离谱，一件翡翠挂件开价 888 元，还价到 20 元都可以卖。一位当地人道出其中原委：商贩的商品开价太低，会使游客觉得是地摊货，往往很长时间也卖不出去，如果在价格标牌的末位添上一位数，结果反而能很快卖出好几件。由于价格提高了十倍，所以，只需要卖掉几件就可以收回全部进货成本，剩下的商品等于没有成本，无论游客怎么还价都可以出售。按照商业中行话的说法就是：漫天要价、就地还钱。

股票实际上也是一种商品，庄家有时就像商贩一样。庄家建仓后把股价推高 30%～50%，这时投资大众感觉股价已经涨高了，认为风险已经积聚过大，往往不愿追涨买入。庄家因为出货不顺利，就会将股价拉抬到更高的位置，甚至是启动价的 3～5 倍。这时前期买入的投资者赚得盆满钵满，在强烈的财富效应刺激和铺天盖地的股评、题材和广告等的宣传攻势下，必将会吸引部分投资者奋不顾身地买入。庄家只要在高位清空少量的仓位就可以收回全部成本。此后，庄家就可以不计成本地抛售。股价往往会直线跳水，有时，一直跌到相对最高价的 1/2 或 1/3 处才能放量止跌，这时又会吸引更多的喜欢铲底资金介入，从而使庄家最终顺利地完全派发。

实例解说：西宁特钢(600117)，1998 年初庄家在 7～9 元一带建仓，拉高到 18 元后横盘震荡出货，但从成交量看，由于短期升幅过大，庄家难以顺利派发。

1999 年初庄家采用了出货的老套路：送股。每 10 股送 7 股，此时庄家当初的建仓成本由于送股而稀释为 4 元多。送股后恰逢 5.19 行情爆发，庄家一鼓作气将股价推高到 22 元多，相当于除权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的37元。这时有的投资者死守着："只要不放量，庄家就没有走"和"牛市要捂股"的教条，坚决捂股不卖。可是，他们不明白，庄家在如此高的利润空间下，只要派发20%的货就可以收回全部成本，每日换手只要达到2%就相当于换手10%。

在股价顶部完成部分出货任务的西宁特钢庄家为了牢牢套住追高筹码，开始采用打压出货的手段，股价迅速跳水，一个多月时间股价从22.1元跌到9元。在10元附近，庄家又对倒放巨量，让人以为是主力建仓，再加上股价已经有60%的巨大跌幅，让人感觉股价很便宜，投资者又搬出"股价拦腰斩，股民大胆铲"的股市教条勇敢地买入。其实，这时的股价是庄家建仓成本的两倍多（图24）。

果然，1999年9月15日西宁特钢做了一个向上突破的假动作后，转变成长期阴跌的熊股，当日收盘的11.76元也成为5年来的最高价，此后的最低价曾经跌到4元以下。

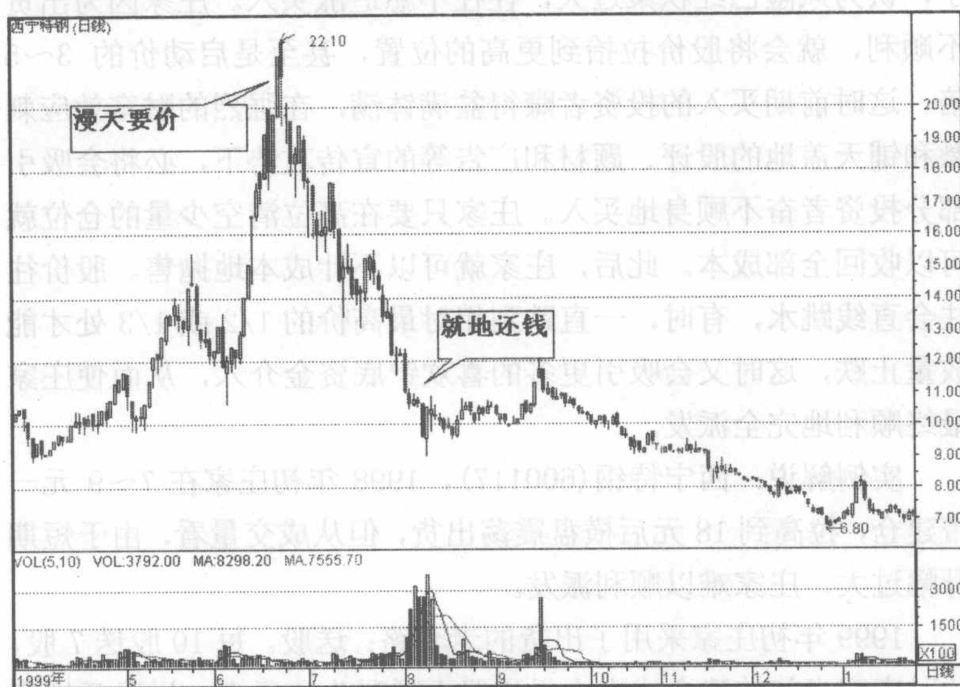


图24

综观西宁特钢的整个主力运作过程，可以发现该庄家的出货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技巧和旅游景点的小商贩的贩卖手法同出一辙，实际上就是："漫天要价、就地还钱"的出货手法。

第十一节 拿破仑的鲜花

拿破仑与奥地利公主玛丽亚·路易莎结婚后，曾到奥地利的一所学校视察，拿破仑在对学校赞美之余，认为还有所欠缺。于是，决定赠送一些鲜花给这所学校。但是，由于季节的原因，当时还没有这些花。拿破仑承诺将在来年的春季再赠花给学校。此后，拿破仑因为陷入对俄战争的困境中，将这件事忘记了。

直到20世纪末，奥地利方面向法国索要当年承诺的鲜花，并说如果法国人不支付这笔鲜花的费用的话，就证明拿破仑言而无信。法国人怎么会因为区区一笔鲜花的费用，而让自己的皇帝背上失信的名声呢？法国人当即答应一定会支付这笔费用，但是，等计算结果出来以后，令法国人大吃一惊。原来，经过几百年的利滚利后，当年一笔微不足道的鲜花费用，如今，已经超过了法国人全年的教育经费。无奈之余，法国人只好请求奥地利放弃催款，并承诺今后一定在教育事业方面尽力给奥地利提供帮助。

一笔鲜花的费用能演变成巨额资金，这就是时间成本的魅力所在。

股市中，投资者常常抱怨庄家如何如何的奸诈狡猾，抱怨主力有技术的优势、有人才的优势、有信息的优势、有实力的优势。

其实散户投资者也有许多主力庄家所没有的优势，比如散户有快捷灵活的优势，有易于操作的优势，而且，散户资金的运作基本上没有什么成本，而主力资金吸纳、震仓、拉抬、对倒等手段却需要高昂的运作成本。同样的品种同样的涨幅，小额资金的获利比例要远远高于主力资金。另外，散户还有一个得天独厚的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优势，那就是时间成本的优势。

主力的资金虽然强大，但都是有时间成本的，而且绝大部分资金的利息是高于同期存款利息的。这些资金在短时间内，确实能发挥强大的威力，但是，天长日久，主力就不堪重负了。市场中常会出现这样的现象，每到长假来临前，都会有部分流动性强的主力资金撤出股市，这就是时间成本造成的结果。

散户则完全不同了，散户由于资金数额小，时间成本很低，几乎可以忽略不计。即使有好事的散户自己计算时间成本，那也不过是账面上的，用不着真的支付高息，更没有严格的期限要求。

股市投资重要的是扬长避短，要发挥自己的优势，回避自己的劣势。没有信息优势就不要乱打听消息；没有资金优势就不用和庄家硬拼；没有技术优势就不要随便参与短线炒作；静下心来，仔细研判未来行情中可能发动的主流热点，从中长线的角度，在股价被低估时择机买入，充分发挥自己的时间成本优势，誓与庄家比耐心。

第十二节 光环与烟雾弹

光环本来是指环绕在某些行星（如土星、木星、天王星）周围的明亮的环状物，主要由铁和水等组成，也形容是美好的形象或效应。而烟雾弹是战场上掩护的一种工具。现在，这两种事物却常常被股市中主力资金熟练运用。

上市公司与市场主力联手坐庄，早已不算是什么秘密了，像中科创业等公司，在庄家大肆炒作阶段，实际上已经被坐庄主力所控制。不过，由于取证的困难，我们很难证实其他上市公司是否也存在和主力联手坐庄的事实。除非这家上市公司被媒体扑曝光，或已经被立案查处。否则的话，我们不能随便指出哪一家上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司正在和主力联手坐庄。

但是，在股市的实际情况中，确实存在着一种光环与烟雾弹的神秘规律：那就是每当主力资金准备建仓时，往往恰巧是上市公司问题最多的时候，有的是遭遇自然灾害、有的是官司缠身、有的是分配方案不理想、有的是业绩大幅滑坡，还有的甚至要玩“一次亏个够”的把戏。总之，是让重视基本面分析的投资者彻底丧失信心，而主力恰恰在这种乌烟瘴气的烟雾弹掩护下轻松地完成建仓动作。

等到股价大幅拉升到令投资者瞠目结舌的高位，主力打算出货的阶段时，原来那些遭受灾害的公司纷纷战胜了灾害，渡过了难关；原来官司缠身的公司或撤诉、或赔点小钱就了事了；原来分配方案不理想的公司也争先恐后地推出高比例送转外加慷慨的红利大派送；至于原来一些严重亏损、濒临戴帽退市的公司，摇身一变成了股市中首屈一指的绩优股。可惜的是，在这么多耀眼的光环衬托下，股价却往往不争气地逐渐下跌。等到深套的投资者幡然醒悟的时候，才发现主力早已躲在光环下顺利出货了。

投资者可以充分利用股市中这种光环与烟雾弹的规律，给自己的投资决策提供帮助。特别是在公布中报期间，投资者在分析上市公司基本面时，要关注和信赖一些业绩长期稳定优良的公司，对于业绩大起大落、异常变动的公司不妨运用反向思维。当上市公司股价极为低廉时，仍不断抛出烟雾弹的可以适当建仓。当上市公司股价已经涨幅惊人时，如果公司的业绩突然出奇地好转，并且有种种利好题材和消息出现时，投资者还是以小心为上，以免落入庄家设下的光环陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三节 以柔克刚

在宋代，初入监狱的犯人须吃一百“杀威棒”，这据说是宋太祖亲自立下的规矩，《水浒》中曾多处提到“杀威棒”，如：林冲和武松遭遇牢狱之灾时。

在股市中，股指有时会突然形成下跌幅度较大，阴线实体较长的暴跌走势，在K线图上，仿佛像是一根令人恐惧的杀威棒（图25）。

当市场形成杀威棒走势时，投资者不宜采用与趋势对抗的操作方式，顽强地逆势而动，这只能进一步加大投资风险。投资者需要使用类似太极拳的应变策略：以柔克刚，以静制动，以不变应万变。

一、不宜恐慌杀跌

暴跌市中股指跌幅虽然较大，但是，投资者要克服单向思维，除了观察股价的下跌幅度以外，还要注意下跌时成交量是否过度放大，市场中是否有恐慌性抛盘出现，基本面上有没有实质性利空。如果股市的暴跌是因为股指抵达前期成交密集区，各项技术指标反复出现顶背离特征，投资者心理上存在压力，后续资金接力不上等暂时性原因，导致大盘出现技术性调整的。这种暴跌是不会改变市场原有运行趋势的，因此，投资者不需要过度恐惧，更不要随意地盲目斩仓杀跌。

二、不宜盲目抄底

暴跌市往往会严重摧残前期的龙头类个股和热门板块，使其有构筑头部迹象。在新的龙头股还没有形成之前，市场人气无法有效凝聚，技术指标均处于调整状态中，个股股价还会存在一定的惯性调整空间。投资者需要密切注意股市的下跌趋势和股指下方各种支撑位的支撑效力。在市场趋势没有改变以前，不能简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地认为有支撑位，股指就跌不下去，更不能直接将股指的支撑位设定为抄底价。在下跌趋势的形成发展中，任何支撑位都不是坚不可摧的，只有在市场趋势真正转强时，才是抄底的最佳时机。



图 25

综上所述，投资者在市场快速下跌环境中的投资策略就是：千万不要轻举妄动，既不要恐慌杀跌，也不要盲目抄底，静静地等待股指彻底调整到位时，再重新选股，择机介入。

第十四节 到底是谁偷了斧子

《列子·说符》有一则妙闻。

有个人丢失了一把斧子，怀疑是他邻居家孩子偷的。于是看那个孩子走路，像偷斧子的；表情，像偷斧子的；说话，像偷斧子的；动作态度无论干什么，没有不像偷斧子的。不久，他在山

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谷里挖地，找到了那把斧子。过了几天又见到邻居家孩子时，发现那孩子的动作态度便没有一点像偷斧子的人了。

其实，很多人在研判行情时就像那个丢斧子的人，当自己重仓时，看技术指标像是买入信号，看基本面像正在转暖，看资金面似乎源源不断，形态像要突破，庄家像在收集，波浪、时空、江恩等无论什么理论，没有不像是有大行情的。即使看股评也把唱多的列为大师，顶礼膜拜。如果有股友看空就和他争得脸红脖子粗，打赌斗气伤感情也在所不惜。

可是，当自己空仓时，就会发现原来仿佛像万丈高楼般的论点论据似乎有点根基不牢，对行情的研判就会向相反的方向发展，无论运用什么方法，或从什么角度观察，都认为股市将会下跌。

或许每一位投资者都不愿承认，但这却是真实的投资收益推理公式——仓位影响态度，态度影响分析，分析影响决策，决策影响收益。所以，根据这条公式推理，真正影响绝大多数投资者收益的决定性因素是仓位，也就是仓位控制。仓位控制的好坏将会直接影响到投资者的几个重要方面：

1. 仓位控制将影响到投资者的风险控制能力。

2. 仓位控制的好坏是决定投资者在牛市中取得超越大盘收益的关键因素。

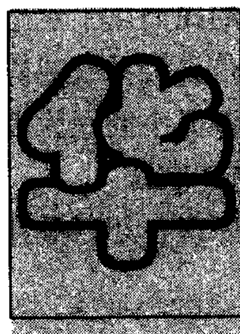
3. 仓位的深浅还会影响到投资者的心态，较重的仓位会使人忧虑焦躁。

4. 最为重要的是仓位会影响投资者对市场的态度，从而使分析判断容易出现偏差。

由此可见，仓位控制在投资环节中的重要性，仓位控制技巧的熟练掌握是每一位投资者提高操盘水平的必修课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇



华山论剑

——百位民间高手纵论股市胜经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华山论剑是金庸小说《射雕英雄传》中的情景，各路高手齐集华山比武论剑。如今在股市中也有各路民间高手，他们凭借着各自的真知灼见，在市场中获取长期而稳定的收益。

由于中国股市有着许多独有的特色，这些民间高手的实战经验更加符合中国股市的实际情况，因而更具有现实操作意义。

在各大证券媒体的邀请下，越来越多的民间高手走出来接受采访，他们纷纷介绍自己的投资经验，并借助证券权威媒体这座“华山”，开展交流和学习。我们将这些投资高手的经验提炼组成了《华山论剑》，希望能给更多的投资者带来收获。

《华山论剑》的文章由证券专栏作家尹宏、胡红霞完成，并全部发表于以下媒体：

《证券时报》：读者沙龙专栏

《证券日报》：股友沙龙专栏

《证券导报》：股市大家谈专栏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部特征和我们的操作策略

胡红霞《证券时报》2005 年 4 月 30 日

主持人：最近几年来，股市中始终存在一种规律：大盘每创一次新低，就能构筑一个阶段性底部。本周股指又一次创下新低，你们认为能够像以前一样形成底部并展开反弹行情吗？

读者蒋艳荣：我注意到，股指在周四形成了典型的“穿头破脚”K 线组合形态，这种形态如果出现在跌势末期，往往预示着即将见底。由于这次的“穿头破脚”K 线包含了前面三根 K 线，成交量也明显放大，应属见底信号。类似的情况在 2003 年上证指数 1307 点时曾出现过，当时也是一根长阳线包容了前面三根 K 线，后来股指随即上涨，我想历史有可能会重演（图 26）。

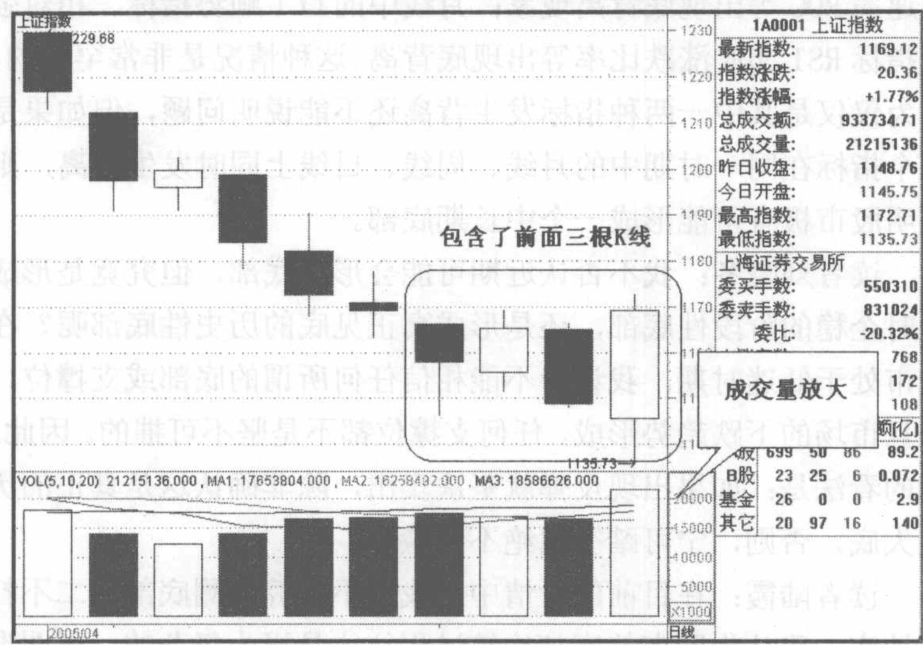


图 26

读者赵海成：历史行情一再证明，当市场中出现恐慌性抛售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，也就表示股市即将见底。研判是否恐慌的方法很多，我认为个股跌停板数量大增是其中的一种典型表现，表示持股者在不计成本地抛售。本周创新低时，盘中最多有150只股票跌停，收盘时仍有114只股票跌停。这种恐慌盘的涌出应是空头能量的最后集中释放，大盘见底将是必然的。

读者柳骏麟：我认为目前股市的下跌属于一种非理性的下跌，一般在熊市的末期出现。这种下跌的背景往往是在股市已经经历过深幅下跌，各项技术指标已经严重超卖，持股的投资者绝大多数亏损，深套的投资者也铁了心，极少有人打算割肉，市场中做空动能甚微。可股指却在做空动能不强的情况下，能够连续性的快速下跌，这恰恰说明大盘已具备底部特征。

读者朱光楠：从技术方面分析，我发现日线中的KDJ随机指标、BIAS乖离率指标、MTM动力指标和方向标准离差指数DDI等均出现底背离；周线中的异同离差乖离率DBCD、KD随机指标、变动速率ROC等出现底背离现象；月线中的CCI顺势指标、相对强弱指标RSI、ADR涨跌比率等出现底背离。这种情况是非常罕见的，因为仅仅是其中一两种指标发生背离还不能说明问题，但如果是多个指标在同一时期中的月线、周线、日线上同时发生背离，则证明股市极有可能形成一个中长期底部。

读者刘晓冬：我不否认近期可能会形成底部，但究竟是形成暂时企稳的阶段性底部，还是形成真正见底的历史性底部呢？在股市处于低迷时期，我认为不能相信任何所谓的底部或支撑位，一旦市场的下跌趋势形成，任何支撑位都不是坚不可摧的。因此，我的看法是：如果出现反弹就坚决卖出，除非确认这是真正的历史大底，否则，宁可踏空也绝不冒险。

读者陆霞：在目前的行情中，我一不打算预测底部，二不打算抄底。我认为股市的底部构筑过程往往是极为复杂的，试图准确预测底部位置也是很难的。在熊市的持续下跌行情中，指标超卖以后还能再超卖，钝化以后还能再钝化；股价与指数超跌之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还能继续超跌，破位之后还能再破位；成交量萎缩以后还能再萎缩，地量之后还有更小的量。在这样的市场状况下，投资者很难准确地预测底部，而在无法准确预测底部在什么位置的情况下，盲目地抄底无疑会承受巨大的风险。

读者张虹飞：我的看法与你不同。我认为底部是可以预测的，也是值得参与的，关键是对底部的理解要正确：首先必须了解什么是底？有的投资者可能认为最低价是底，还有的投资者认为行情发生反转的拐点位置是底。其实，这些都不正确，实际上，底部既不是最低价，也不是某一个时点，现实的底部是指一个低价区域，在这个区域中的任何时间和价位买入都是正确的。如果你将底部理解为某一个低点，这个底当然就没法预测了；但如果你将底部理解为一个区域，自然是可以预测和参与的。

读者马俊丽：我发现一个有趣的现象：每当有很多人说“股市下跌不会太深，投资者不必恐慌”的时候，股市往往还要下跌；可每当有很多人说“熊市不言底”的时候，股市却往往见底了。

主持人：看来，大多数人都认为股指在近期可能见底。那么，当底部形成以后，反弹行情能持续多久，或者说大盘能涨多高呢？

读者郭媛媛：我认为即使形成底部，股市的前景也不乐观。因为我发现最近6年来，虽然大盘每次创新低都能形成底部，但是由此产生的反弹力度却越来越弱，持续时间越来越短，所以，我认为这次筑底后也未必能产生强劲上升行情。

读者侯晓轩：形成底部后能涨多高，确实不是我们所能预计的，这取决于政策面、资金面等多种因素。但仅就市场机会而言，每次大盘见底反弹都能出现一批主流热点，如果能抓住这些热点，即使大盘反弹力度不强，也可以从中获利；但如果没有抓住热点，就算是大盘反弹数百点，也未必能够赢利。

主持人：是的，操作的重要性也不容忽视。那么，在大盘筑底前后，应该如何操作和把握市场机会呢？

读者胡康凤：在操作上，我准备做两手准备：如果大盘在底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部区域反复震荡盘整，就适量地参与高抛低吸的小波段操作；如果当大盘再次出现急跌走势，就选择一些超跌的品种逢低买入，把握机会抢反弹。

读者王太玉：我认为在选股上还是要关注量能的变化。在底部区域选股时，要选择前期曾经出现过地量、目前随着股价止跌企稳、量能正处于温和放大过程中的个股。

读者辛晓娟：在底部区域应该选择超跌股，但个股是否超跌不能用跌幅多少来衡量，也不能用简单比价的方法来寻找。我发现，一些股票在反弹中一旦接近其历史成交密集区时，就迅速失去涨升动力，所以，在底部区域选股，应该关注那些股价远离历史成交密集区的股票，这样的股票反弹动力更强。

读者杨琦莉：我认为即使在临近底部时也不能忽视风险。有些人在股市处于底部时反而会出现亏损，最主要的原因，就是他们认为在底部买的股票就可以一直持有不动。其实，投资股票一定要低买高卖，即使买在底部也不例外。

读者孟明强：抄底需要根据市场情况和个股因素采用不同的策略，当市场趋势仍处于宽幅震荡、反复筑底阶段时，只能采用战术性短线操作策略，做到快进快出，如果发现研判失误时，更应坚决止损。如果发现有赢利时不能贪心，有赚就走，积少成多。只有在行情的整体趋势产生根本性扭转并逐渐走好之后，或个股确有实质性上升潜力时，才可以运用战略性建仓策略，逢低买进后中长线持有。

究竟该如何投资封闭式基金

胡红霞《证券时报》2005 年 4 月 23 日

主持人：今年以来，封闭式基金走出两波上涨行情，基金兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华“封转开”的传闻，曾一度使得封闭式基金放量大涨，随着基金年报高比例分红的推出，封闭式基金有再度走强的趋势，你们认为应该如何投资基金呢？

读者孟明强：基金年报显示，QFII 在 2004 年间大举增持封闭式基金逾十倍，有近一半封闭式基金的十大持有人榜中有 QFII 的身影。我认为这是由于目前股市行情存在一些不确定因素，所以包括 QFII 在内的一些大型主流资金将目光转移到原本不受投资大众重视的封闭式基金身上。

读者杨琦莉：我认为封闭式基金的最大优势在于价格低廉。我们可以关注一些严重超跌的基金，特别是长期乖离率指标偏离较大、价格严重背离价值、有强烈补涨要求的基金品种。我比较看好高折价率的基金，相对而言，折价率较高的基金比折价率低的基金更有投资价值。基金的投资收益率将在很大程度上取决于其折价率，折价率越大的基金，价值回归的空间也相应的越大。

读者王太玉：我也这么认为，QFII 等机构投资人之所以买进大量封闭式基金，一定是看中了高折价率，因为一些封闭式基金存续期即将结束，按照现在的折价率，其理论上存在较大的获利空间。QFII 等大资金的介入不仅抬高了封闭式基金的价格，也使一些基金的成交量明显增大。我们选择基金应该关注一些成交量放大，大资金介入明显的基金。

读者胡康凤：现在基金的折价率普遍较高，由于长期的疲弱走势，封闭式基金大多严重超跌和创出历史新低，使得基金折价率屡创新高，在 54 只基金中已经有 19 只基金折价率超过 40%，基金丰和、普丰、同盛、裕隆、景福、金鑫、兴和的折价率已经超过 43%。其中基金兴和最高，折价率达到 44%。折价率最低的是基金兴业，为 13.6%，因为该基金是第一只快要到期的封闭式基金（2006 年 11 月 14 日到期）；其次是基金同智为 15.58%，其余的基金折价率都超过 17%。以目前的这种价位，封闭式基金存在着价值发现的需要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者李志超：折价率确实是投资基金时必须参考的因素之一，但我认为重点还是要放在基金的赢利能力分析方面。打个比方，现在有两只基金都是3年后到期，前一个基金折价率是20%，其每年的赢利率能达到10%，后一个基金折价率是30%，但每年亏损10%。等到期的时候，到底哪一只基金的累计净值高和更有价值呢？不用说，当然是前一只基金了，所以，单单看折价率来投资是不行的。

读者侯晓轩：分析折价率高低还要看具体情况，如果是因为分红造成的高折价率，则值得关注；如果是因为基金以前业绩较差，或者是有和庄家勾结嫌疑而被投资者抛售造成的高折价率，则不宜投资。

主持人：那么，应该如何分析基金的赢利能力呢？

读者蒋艳荣：我认为要从四个方面分析：一是看基金管理层的管理是否规范合理；二是看基金的历史业绩是否能长期保持优良；三是看基金经理人投资理念是否先进；四是看基金的持仓品种是否合理。对于一些持有老庄股的基金，不管其是否真的有黑幕，都要敬而远之。

读者郭媛媛：我认为从长期看，封闭式基金的投资机会主要还在于"封转开"，只要其中有一只基金能够实施"封转开"的话，就能引发整个板块的迅速上涨行情。

读者马俊丽：近期市场虽然盛传基金将"封转开"，但就目前的实际情况而言，"封转开"是不大可能实现的。这仅仅只是传闻而已，投资者不能盲目跟风。

读者张虹飞：我看QFII等机构增持封闭式基金，并非仅仅是因为"封转开"传闻，从走强的品种看，主要还是这几年将到期的小盘基金。所以我认为机构增持基金，固然是希望封转开最好，但即便封转开不能成功，等上两年也几乎没有风险。所以，大家投资基金的时候一定要注意选择到期近的基金。

读者赵海成：根据统计，2007年12月31日前到期的基金品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种共有19只，其中基金兴业将最早于2006年11月14日到期。等到基金存续期结束，不管是“封转开”还是“清算”，都存在一个比较固定的收益率。我们大可以将这19只基金视为一种债券买进，如果换算成收益率的话，将远远超过存款和一般债券利率。

读者刘晓冬：你们都是从封闭式基金中长线的价值角度来投资，但我认为封闭式基金还有一个优点：没有印花税，交易费用低廉，这非常适合短线波段操作。

读者陆霞：如果是短线波段操作封闭式基金的话，应该重点关注小流通份额基金，炒小盘基金是封闭式基金板块中长盛不衰的规律，从1995年出现基金热开始，小盘基金一直受到主力资金的青睐，小盘基金的活跃性和炒作空间也强于大盘基金。我比较看好流通份额不超过10亿份的小盘基金。

读者朱光楠：无论是“封转开”还是存续到期后获取收益，我认为都离现在比较远，如果现实点的话，还是应该关注封闭式基金的分红能力。近年封闭式基金收益能力全面提高，也带动了基金分红潜力大增，我买基金时就特别喜欢选择单位净值较高和能够高额分红的封闭式基金。

读者韩微红：现在封闭式基金推出的分红方案越来越优厚了，我认为这种高额分红不仅能够增加投资者的信心，还能够相应提高基金的折价率，进而为基金打开上涨的空间，很值得参与。

读者柳骏麟：我认为投资者要关注基金中的龙头品种，由于基金品种不多，所以基金相互之间联动性较好，崛起的龙头型基金往往能有效带动其他基金的跟风。而且，龙头基金的行情持续时间比其他基金长，获利比较丰厚。这些龙头型基金一般是净值高、能分红的优良基金品种，如基金科汇等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转折之年能否转折

胡红霞《证券时报》2005 年 4 月 16 日

主持人：在第十届全国人大三次会议上，中国证监会主席明确指出："只要形成共识，今年就是中国资本市场的转折之年"。你们认为今年的市场真的能形成转折吗？

读者刘晓冬：我认为能，因为市场现在已经达到高度的共识，目前市场最需要解决的是股权分置问题，而且这不是某个人或者某些机构代表的观点，而是上到高层（包括证监会），下到普通的中小投资者都有这样的愿望，这种共同的愿望一定能使股市解决长期困扰市场发展的股权分置问题。并且随着各类合规资金的入市，投资者信心的增强和入市资金规模的增大，股市将迎来历史性的转折。

读者朱光楠：近日，中国证监会负责人宣布：目前解决股权分置已经具备启动试点的条件。我认为这是能够引发转折的利好消息。2001年的熊市开端就是因为全流通问题。最近4年来，股权分置犹如悬在中国股市头上的"达摩克利斯剑"，正是由于它的客观存在，使得每一次的上涨行情都告夭折。我认为解决了这个问题，中国股市一定能迎来牛市，今年就有望转折。

读者柳骏麟：我也赞同你的说法。解决股权分置问题试点就是真正的利好，但能否形成转折则未必。我们不能片面地理解这种利好，解决股权分置问题是为了使市场更加公平和公正，但并不表示一定会立即出现大牛市行情，也不表示股民在炒股中亏损的钱就能弥补回来。投资者有必要清醒地认识到：影响市场行情的绝非仅仅是股权分置问题这一个因素，其他诸如上市公司质量和诚信状况、券商风险、新股扩容和大规模再融资等因素，都会制约牛市的诞生和转折的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者陆霞：是的，别的不说，宝钢增发和新股扩容就是眼前回避不了的事实。这种情况下，怎么可能出现牛市？

读者蒋艳荣：虽然宝钢增发和新股扩容是回避不了的事实，但投资者也不必过于悲观，我认为后市不存在大跌的可能性，特别是在管理层刚刚提出解决股权分置问题的时期，更不可能大跌。另外，我认为你们把转折之年理解为牛市的大涨之年是错误的，即使没有出现牛市，即使没有出现大涨，但只要能够不继续下跌，就已经是转折之年。而大盘经过4年的连续调整之后，在今年实现止跌企稳的可能性非常大。所以，我认为今年股市应该能够实现转折，至于转折成牛市，可能还需要等待一段时间。

读者张虹飞：我运用波浪理论研判，认为今年一定能转折。我通过对年K线的分析，发现中国股市从开创以来一直是按照波浪理论运行的：从1990年的12月开市至1993年的年K线，是中国股市发展的第一浪；1994年和1995年的调整构成了股市的第二浪；从1996年开始的持续性上升行情一直延续到2001年，正是波浪理论中上涨力度最大的第三浪；从2001年至今的调整行情属于第四浪。如果对每一浪的运行时间分析，第一浪运行时间为2年零3个月；第二浪调整的运行时间为2年零10个月；第三主升浪运行时间为4年零6个月；第四大调整浪运行的时间截止到目前已经达到3年零10个月。就波浪理论而言，目前的市场已经进入调整浪的末期，股市即将迎来历史性的第五浪上升行情（图27）。

读者赵海成：我认为今年股市可能会转折的，不过不是向上转折，而是向下转折。你们别忘了决定股价的根本因素是供求关系，在解决股权分置问题的过程中，必然有大量的非流通股上市，一定会使得市场整体的股票供应量大增，如果股票数量增加了而资金赶不上这种增加的速度，那会是什么样的后果？所以，我认为全流通可能会导致股价被稀释。股市开创初期的一些不合理现象，最终可能要让我们这一代股民做出牺牲。

读者马俊丽：我觉得问题没有这么严重。国务院颁布的“国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九条”明确提出，“积极稳妥解决股权分置问题”，“在解决这一问题时要尊重市场规律，有利于市场的稳定和发展，切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益”。已经确定了解决股权分置问题的目标和指导原则，其核心是“切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益”，这是证监会解决股权分置问题的基本原则。这个基本原则透露了政策的一个底线，就是不会因为解决股权分置问题而出现大跌的情况。有了这个底线，咱们股民还有什么好担心的呢？

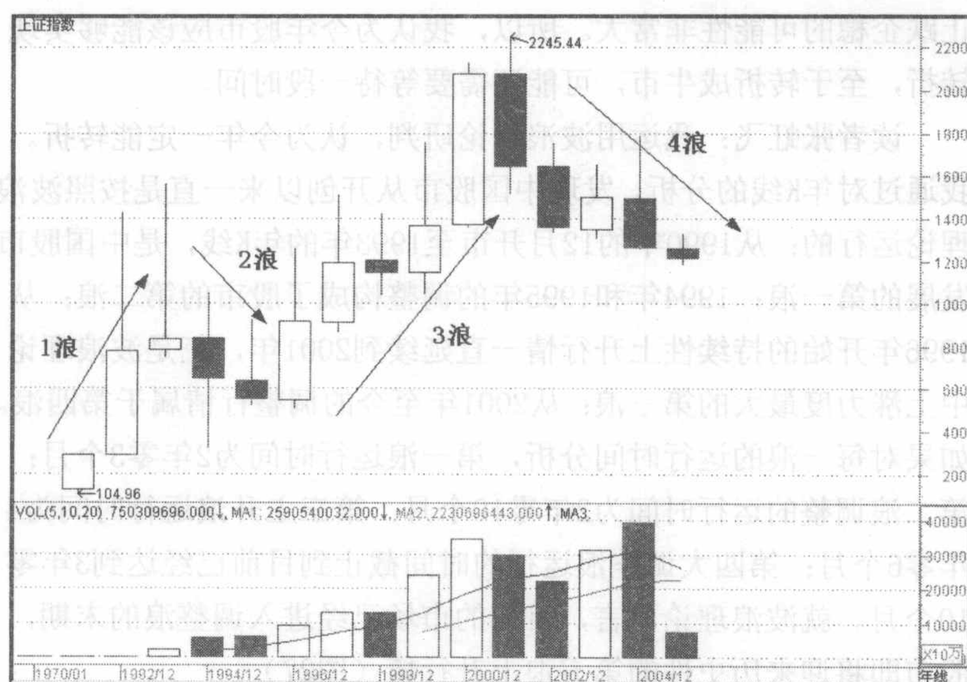


图27

读者郭媛媛：我对股市能否转折没有信心。目前，试点方案还存在着不确定的因素，并没有一个统一方案来做试点，而是采用“分散决策、分类表决”的原则。由上市公司提出、或在中介机构的帮助下设计好全流通方案，经过所有股东讨论通过，在股东之间达成协议，最后投票赞同或否决。由于股权分置解决方案市场分歧较大，具体会落实到什么方案，以及是否能成为长期利好都需要进一步观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者侯晓轩：我认为这次股权分置问题在正式场合提出，明显是在试探市场的反应。在目前的低迷市道中，推出的具体方案必然是朝着有利于市场稳定的方向制定的，不可能推出引发股市大跌的试点方案。

主持人：从客观的角度分析，无论是在目前政策面上的股权分置解决问题，还是股市二级市场的走势方面，都积弱已久。在恢复的过程中一定会出现曲折，股权分置的试点方案需要不断地修正、补充和完善，而二级市场行情的恢复也需要不断整固，需要循序渐进，这样才能更加长久。总之，未来的道路是曲折的，但前景是光明的，股市已经到了关键转折期，我们股民应该恢复信心、看好未来。

投资机会蕴藏于涨价和利好之中

胡红霞《证券时报》2005 年 4 月 9 日

主持人：本周三，上市公司首份一季报亮相，名流置业前3个月净利润同比增长171.47%，给市场投资者交出了一份满意的业绩报表。在4月份的其余时间内，将有1300多家上市公司披露2005年第一季度报告，平均每天披露60家，其中蕴藏着一定的投资机会，投资者应该如何把握这种机会呢？

读者胡康凤：名流置业公布了那么好的季报，也没有出现大涨行情，这两天只是维持横盘，这是否意味着市场在见利好出货？

读者杨琦莉：我不这么认为。近日预增的股票和预减股票在走势上明显形成两极分化，这种现象告诉我们，在后市的操作中必须重点关注季报可能预增的板块和个股，并坚决回避季报可能预减的板块和个股。

读者孟明强：一年之计在于春，一年中第一季度的季报中往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往隐藏着当年的大黑马。4月份是2005年一季度季报的集中披露期，也是投资者捕捉季报黑马、决定全年收益的关键时刻。这时候选股要从今年的全局考虑，不能仅仅只看一两天的涨跌。

读者侯晓轩：随着各种原材料价格的大幅上涨，一些矿产资源等原材料上市公司以及受原材料价格上涨带动利润增长的相关公司将会从中受益，这些公司的季报业绩增长也是值得预期的。另一方面，对基础原材料需求巨大的公司，在经营成本上升的同时容易造成利润的下降，对这类公司则应该尽量回避。

读者王太玉：国际原油价格的高位震荡，将会刺激替代能源和石油资源股业绩的提升，最新公布的资料显示，1～2月份石油开采业位于新增利润5大行业之首，这将会使得中原油气、辽河油田、石油大明等石油资源股业绩明显增长。而原油价格的上涨势必会刺激替代能源产业的发展，目前我国进入工业实用阶段的石油替代能源有水煤浆、甲醇、二甲醚、乙醇汽油、玉米酒精、天然气等，相关的各种石油替代能源类上市公司将会从中受益。

读者李志超：大家别忘了农产品价格也在上涨，这对农业及农副产品类公司可是利好。比如新希望因产品销量增长、价格上升而预增；第一食品也因黄酒销量大升和食糖价格上涨，今年一季度效益将大增。

读者陆霞：说起涨价就不得不提到房地产。虽然国家宏观调控抑制房地产投资，但是该行业的发展依然十分迅速，房地产价格的节节攀升也是有目共睹的，其利润正逐渐体现出来。在已公布季报和预报季报业绩的公司中，就有不少地产股。我认为在今年的季报行情中，地产股将是不可缺少的主角。

读者刘晓冬：在业绩预期大幅增长的个股中，我发现有多家强势股的身影，例如“五朵深花”中的中集集团净利润同比猛增4倍；万科A净利润同比增长100%～150%。看来，这些个股之所以能大幅上涨，确实有走强的道理。所以，我们要关注市场表现好的上市公司，因为在优良的季报公布之前，上市公司的股价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往较强，在大盘的调整过程中能逆势而动。捕捉季报黑马时要尽量选择4月中上旬，因为季报披露中率先登场的大多是已经披露过年报、业绩相对较为优良的上市公司。

读者朱光楠：近期港口、水运、航运等交通运输类个股的走势不错，由于我国经济还没有完全市场化，港口、机场、高速公路等行业还存在一定程度的价格管制，这些行业不仅可以分享经济高速增长带来的强劲需求，还可以享受价格放开后带来的超额收益，其业绩的稳定增长是值得期待的。

主持人：看来，大家认为今年的季报行情和季报黑马主要来源于受涨价因素影响的房地产、煤炭、石油、农产品、交通运输等方面。至于大盘走势方面，近来行情震荡剧烈，你们是如何看待这种走势的呢？

读者赵海成：我认为剧烈震荡走势是股市筑底的必然过程，股市历史上的底部极少有通过小阴小阳构筑成功的，绝大多数底部是在大起大落中完成的，见底前后的大幅震荡是很正常的现象。

读者蒋艳荣：本周大盘一度走出技术上的“身怀六甲”K线形态，我发现这种K线形态在指数上大约只出现过30多次，但是其反转信号的指示意义非常强，每当在股市处于极度低迷时期出现“身怀六甲”形态后不久，大盘往往会形成大牛市行情，例如1994年7月11日、1997年2月19日、1999年5月11日、2002年6月18日，出现这种K线形态后没有几天就迎来了大牛市，我认为这次可能还会出现类似情况。

读者马俊丽：我认为近期市场行情的震荡，体现了投资者心态的不稳定，大家预感将有重大消息出台，在山雨欲来风满楼的时候，投资者的心态、判断和操作都容易出现大幅度的“摆动”。本周五股指的上涨就可能与利好预期存在一定关系。

读者柳骏麟：“愚人节”预期利好落空后，市场又在期待利好，这种“利好期待症”证明了股市的不成熟，而且也不利于后市行情的发展。如果周末利好没有兑现，下周股市必然下跌；如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果真有利好兑现了，也有可能引发一步到位的行情。

读者郭媛媛：虽然对利好的依赖说明中国股市还不成熟，但相对于极度低迷的走势来说，利好无疑是市场暂时“止痛”的良方。相信随着政策面的转暖，市场行情也将会有所好转。

主持人：近日，两市本地股以及金融股启动，不知有什么背景？300指数的推出，对个股操作又有什么指导意义呢？

读者禹海波：其实，两市本地股的走强不仅仅是因为股价超跌和基本面良好的原因，更重要的是有重组和外资购并题材的支撑。美国新桥入主深发展、九龙建业进驻深物业等重组案例，刺激了重组题材的炒作，而金融股的活跃主要是受到银行资本通过设立基金公司入市的利好消息影响。从市场因素判断，本地股及金融股的整体股价目前仍然不高，在增量资金介入明显，而技术形态良好和股市逐渐转暖的大背景下，这两个板块值得重点关注。

读者曹迪：我认为300指数的推出对个股的操作指导意义并不明显，因为300指数样本股众多，规模庞大，在资金匮乏的市场中，全面上涨的可能性不大。而且在上证50的市场影响下，其操作指导意义不强。相比较而言，上证50样本股的市场号召力更强，资金凝聚力更大，也更有投资价值，这使得崇尚价值投资的投资者会更加倾向于选择上证50的股票。

读者张虹飞：300指数中的样本股能否得到炒作，主要取决于后市行情如何发展。如果股市能反转向上的话，300指数的样本股等于是给市场提供了最适宜的选股大框架。

强劲反弹后做好两手准备

胡红霞《证券时报》2005年4月2日

主持人：本周五两市大盘强劲反弹，以深发展为首的深圳本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地股、以宝钢股份为首的钢铁板块、以苏宁电器为首的高价股均强劲上涨，金融板块和科技板块随后也跟风启动，推动股指节节高升，沪指全天振幅更创出今年之最。你们认为大盘强劲反弹后，能否真正改变市场疲弱格局？投资方面又应该注意些什么呢？

读者朱光楠：大盘能否止跌并顺势展开一轮升市，关键还要看股市涨跌的内因。股市之所以下跌，不仅仅是扩容、全流通、加息等外在因素，更重要的是因为投资者对市场失去了信心。能否尽快恢复信心，要看基本面是否能得到彻底的改观。

读者马俊丽：短线的反弹行情虽然十分强劲，但反弹能否延续下去还取决于近期是否有实质性利多政策，如果仅仅是大盘在连创新低后由于过度超跌而产生的反弹，那么反弹结束后股市依然可能回落。如果有政策面的支持，则不排除出现转机的可能性。

读者陆霞：从股市历史规律分析，下跌行情中反弹的次数很多，而反转则只有一次。在弱市中，大多数异动行情是不可能演化为反转走势的，往往是昙花一现后就重新归于沉寂，真正具有反转性质的异动只有一次，而这惟一的反转行情恰恰是在一些投资者不抱希望的反弹行情中逐渐演化过来的。

读者刘晓冬：在近期股市下跌过程中，曾经出现过若干次反弹行情，但这几次反弹最终都没有形成反转，一时强劲的走势最终都被确认为一种报复性反弹行情，盲目迷信反转的投资者常常因此被套牢在下跌途中。所以，对当前的市场行情投资者必须做两手准备，并从游资和基金两种思路中选择一种。周五大盘爆发出的强劲反弹行情能否改变市场整体颓势还有待观察，如果大盘能止跌企稳，投资者要紧跟基金等主流资金的思路；如果反弹结束后大盘继续盘落，则要紧跟游资的思路。只有这样，才能更好地顺应市场变化。

读者柳骏麟：游资出击的品种往往具有快速的短线收益，但上涨的持续时间并不长。在当前的市场环境中，我认为炒股还是要跟最强大的主力，如基金的重仓股就具有长期投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者赵海成：你可不要小看游资，总结近年来的市场行情不难发现，游资一直在试图争夺市场话语权，一些反弹行情就是由于游资的介入而爆发出强劲动力的，最典型的例子是2004年的“9.14”行情。当管理层发表讲话，基金还在犹豫和观望的时候，游资却敢于在没有基金积极参与的情况下大举入场建仓，使得成交量迅速放大，也使得沪指在5天时间里上涨了200点，充分展现了游资的实力和凶悍的操盘风格。

读者蒋艳荣：我认为基金在理念和操作手法上的滞后与其资金性质有关，他们必须首先确保资金的安全性，因而使得投资理念趋于保守。游资的市场适应性要强于基金，操作手法更能适应市场的变化。所谓“兵不在多而在于精”，实力雄厚的基金在投资中往往稳健有余，却缺乏激情，而游资往往会成为反弹的急先锋和市场走稳的先行指标，比如本周的反弹就是游资率先发动的。

读者孟明强：我认为现在争论游资和基金理念的优劣意义不大。对于后市个股炒作，投资者还是要根据市场的实际情况来选择游资思路和基金思路。最直接的方法就是看主力，主力不发力，再好的股票也涨不起来。也就是说，哪种主力发力就跟紧它，比如前段时间游资发力，我们就按照游资的思路选股；周五市场转强，基金开始发力，我们就应该按照基金的思路选股。

读者杨琦莉：我认为跟游资还是跟基金，最主要是要看自己的投资风格：喜欢短线的应该跟着游资做，喜欢中长线的则要跟着基金走。

主持人：那么，游资和基金的投资思路有哪些具体区别？我们应该如何把握呢？

读者胡康凤：基金的投资思路主要是绩优、高成长、行业龙头和高分配的股票。我们在选这类股票时，要以低买为主，不要轻易追高，然后中长线持有。

读者李志超：游资出击的投机思路可以归纳为四种，即介入小盘、低价、超跌、没有其他机构主力重仓持有的股票，如果加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上游资介入时会突然放量的技术特征，那么，选短线黑马就容易得多了。比如周四11只涨停股票（不包括ST股）的十大流通股东中，就没有一家基金、QFII、保险资金的身影。其操作思路很明显，那就是坚决不给基金等机构投资者“抬轿”。另外，游资所选的股票都是严重超跌的小流通市值股票。从这两方面可以看出，游资采用的是避实就虚的灵活手法，来达到轻松拉抬、快速获利的目的，投资者对此要予以重视。

弱市不乏机会 “倒春寒”中有暖流

胡红霞《证券时报》2005 年 3 月 26 日

主持人：阳春三月，股市却遭遇“倒春寒”，13个交易日内沪指下跌120多点，离5年多来的最低点1187.26点只差0.32点。为什么在政策面积极关心股市，上市公司总体业绩明显提升，很多公司积极推出各种利润分配方案的良好环境中，股市反而出现了大幅下跌的走势呢？

读者陆霞：我看都是新股扩容造成的，“发审委暂歇两月后恢复”和“42只新股名单全面曝光”这两则消息让股民感到，股市又要迎来扩容高峰了，各路投资者纷纷抛售，导致股市出现大面积杀跌行情。

读者刘晓冬：而且“A+H”发行方式有可能导致市场整体价值中枢的重新定位，这种情况下，我们股民怎么敢放心持股。

读者朱光楠：我认为扩容导致股市下跌只是表面现象，缺乏赚钱效应而导致的资金供给不足才是股市下跌的主要原因。比如1996～1997年新股高速扩容时，股指从500余点上升到1500多点；2000～2001年的大牛市也正好是新股高速扩容期。现在为什么股市一见扩容就跌呢？因为股市缺乏承受能力。其实，资金的趋利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性是很强的，只要有获利的可能和必要的利润空间，外围资金就会蜂拥而入；如果没有赢利的希望，即使新股停止发行，外围资金也不会贸然进入的。

读者柳骏麟：近期的跌势从表面上看，似乎是扩容和全流通试点等利空消息引发了大盘的破位。但实际上，投资信心的丧失才是股市下跌的根本原因。扩容是早有预期的，但在两会之后迫不及待地推出，使得各类投资者对政策面扶持股市的期望落空。从近期成交量也可以看出，有部分资金选择了果断退出。

读者樊星宇：我看是大家都盼望着“两会”出利好，结果当利好预期落空后，很多短线游资急忙出逃，才导致股市持续下跌的。当游资的抛售行为告一段落后，相信股市会企稳并重新走好。

读者赵海成：利好预期没有兑现还是小事，关键是还出了利空消息。上调个人住房贷款利率，虽然是试图抑制涨幅过快的房价，但却让我们真正感受到目前正处于加息周期之中，后市不排除有进一步的调控措施出台，我认为投资者谨慎一些并适当减轻仓位是对的。

读者蒋艳荣：我认为龙头股的跳水也是重挫股市的重要原因之一。昔日的龙头股四川长虹因为巨亏而跳水，低价大盘蓝筹股的龙头中国联通也跳水，从周五公司公布的年报看，后市仍然不乐观。现在连刚上市不久的黔源电力、华电国际也跳水了。这些股票不单单自己下跌，往往还带动相关板块整体走低，如深发展带动金融股下跌，百联股份带动商业股下跌，中国联通带动蓝筹指标股下跌，黔源电力带动次新股下跌，等等。可以说，这类龙头品种的下跌的负面影响是巨大的。

主持人：目前上证指数已逼近千二关口，大家认为后市行情会如何演化？

读者马俊丽：近期证监会下发通知，实行定期监控，严查基金赎回情况，这表明当前股市的非理性下跌已经严重违背了稳定发展的根本政策，管理层正试图消除对市场发展的不利因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者郭媛媛：在经历了长达4年的熊市调整后，在目前的历史低位，股市的下跌空间可以说是不大的，大盘在此位置企稳的可能性却比较大。但不排除指数有再度瞬间破位的可能，这种破位不是实质性的破位，而是一种短暂的非理性下跌，瞬间破位后，股市将真正见底。

读者张虹飞：由于最近一段时间股指下跌过急，短线存在反弹机会，但反弹结束之后的行情仍难以乐观。在基本面没有出现较大改观的时候，股市有继续震荡走低的可能。

读者侯晓轩：从市场氛围看，股指的大跌、龙头股的跳水及个股的大面积滑落，触发了市场恐慌盘，并且市场恐慌情绪已经弥漫股市，这种情况反而说明跌势难以持久，投资者此时更要保持镇定。因为从历史走势来看，恐慌盘涌出是大盘见底的重要标志。

主持人：在当前比较疲弱的市况下，你们认为投资者应该采取什么样的投资策略呢？或者选择哪种类型的股票呢？

读者李志超：我认为重要的是调整仓位结构。近期各类热点持续性都不强，往往很快就转入调整。因此，在反弹行情出现时不宜追涨，而是要乘机卖出短线上涨过快的获利股票以及一些股性呆滞、缺乏长期投资价值的个股，等待大盘下跌时再买进绩优高成长股。其实也不必对后市过于悲观，对于价值被严重低估的绩优蓝筹和行业龙头股要勇于建仓。

读者胡康凤：我认为在弱市中是否赢利并不重要，重要的是如何减少损失和保存实力，而休息恰恰是保存资金实力最稳妥的方法。当投资者对后市方向缺乏明确的认识，或者股市处于连续下跌中时，都应该暂时停止操作。投资要讲究顺势而为，在涨市中要尽量做多，在跌市中要尽量做空，而我国股市没有真正的做空机制，休息就是一种防范弱市风险的有效策略。

读者王太玉：我认为超跌股值得参与。近年来的市场行情中，超跌股往往是一个替补型的热点，当主流热点沉寂时，该板块往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往会表现一番。但超跌股行情的持续性不强，只适合短线操作。

读者杨琦莉：我主要选择医药股，其中最看好的是中小板医药股。因为医药股受国家宏观调控以及行业周期影响有限，其股价的波动主要受市场的供求关系影响。在股市行情不稳定时期，医药类防御型股票更值得关注。而且，一般冬末春初为疾病高发期，也是医药股最容易启动行情的时期。在大盘连续调整后，低价医药股和高分配医药股有望受到市场主流资金的青睐，率先走出反弹行情。

读者孟明强：我比较看好封闭式基金。由于受到“封转开”的利好预期刺激，周末封闭式基金几乎全线上涨（仅有一只基金下跌）。这一板块长期被市场忽视，折价率很高，具有一定的投资价值。目前封闭式基金折价率在15%～43%之间，其未来的理论上升幅度也就是在这个范围之内。不过，投资封闭式基金要克服暴利思维，当基金上涨幅度过大，接近或到达理论涨幅时，投资者要注意获利了结。

追踪牛股足迹 探寻熊市机会

胡红霞《证券时报》2005年3月19日

主持人：在大盘震荡筑底过程中，一部分股票却能逆市走强，如中兴通讯、中集集团、盐田港、深赤湾等。它们运行于标准的上升通道中，几乎不受指数涨跌的影响。我们今天讨论一下这些个股为什么能走强，以及我们如何在低迷的行情中寻找到真正的大牛股。

读者林首文：我发现这些个股的业绩都非常优异，中兴通讯去年前三季度每股收益0.907元；中集集团2004年每股收益2.36893元；盐田港去年前三季度每股收益0.404元；深赤湾去年前三季度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益0.784元，这些公司的业绩对股价形成了有力支撑。

读者蒋艳荣：我不这么认为。业绩好的公司不代表股价就能涨，股市中还有很多业绩不错的股票，却始终涨不起来。就拿我买的酒钢宏兴来说吧，年报显示每股收益1.05元，每股净资产4.75元，净资产收益率22.11%。可是，业绩这么优秀的公司在本周二公布年报后，股价当天一度跌停，这几天仍然连续下跌，买绩优股同样招致亏损。

读者刘高巍：业绩优异只是支持股价走好的一个方面，成长性才是更重要的。比如中兴通讯不仅业绩优异，而且保持了高增长。自2000年以来，除了2002年业绩与上年基本持平外，每年几乎都有30%～50%的增长幅度。按这种势头，预计未来两三年业绩还会大幅提高，如果从长远的角度分析，中兴通讯很有投资价值。相反，有的上市公司属于周期性行业，或业绩只在短期内增长，就未必有长线投资价值了，比如钢铁类上市公司在原材料成本不断大幅上升的背景下，其未来的行业发展形势就并不乐观。

读者李宏斌：对一家上市公司而言，无论其取得多么优异的业绩，都是属于以前的，投资者不能只考虑该公司以前的业绩，更要关注该公司的未来发展趋势。股市的现实告诉我们，业绩好的绩优股不一定能给投资者带来丰厚的回报，只有成长性好的股票才能给投资者带来丰厚利润。成长性主要通过对该公司所处行业背景、公司在行业内的地位、公司募集资金的投资方向和效果、产品的科技含量如何、人才资源的配置和企业的核心竞争力等多方面来进行综合分析研判，以了解其是否具有可持续发展能力，未来业绩是否能够继续大幅提升。

读者冯婷婷：我看这些股都有潜在的高送转和高分配题材，已经公布年报的中集集团拟每10股转增10股派现5元，如此优厚的分配方案才是投资者最感兴趣的。另外，深赤湾在其上涨过程中也曾经10送3股派4.96元。其他几家公司的净资产较高，公积金充足，滚存利润也很多，在今年崇尚分配的氛围中，我想它们应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能给持股者带来丰厚回报。我认为，预期的高回报才是此类股票能持续走强的主要原因。

读者李师纲：我认为这些个股之所以走好，与它们的股价有一定关系。它们都属于中高价股，除盐田港现价在14元左右以外，其余的个股股价都在30元左右。高价股票在近年来是不被看好和重视的，无论是机构投资者还是普通投资者，大多愿意选择低价蓝筹股。可是进入2005年以后，由于蓝筹股风靡的时间太久，各种低价绩优股都有形形色色的资金入驻其中，而新主力资金入市后急于寻找新的突破口，在这种背景下，一向乏人问津的高价绩优股受到新主力资金的关注，使得大量资金涌向高价绩优股，从而使得此类个股出现良好走势。这种市场现象也提醒我们，股市机会往往隐藏在大多数人忽视的地方。

读者高宏杨：确实如此。我还要补充一点，那就是市场风险往往积聚在大多数人关注的地方。现在高价绩优股已经涨幅很大，比如我们今天讨论的这几只股票涨幅都在40%～60%之间，如果短线追涨的话，恐怕风险不小。

读者陈健伟：唉，我就后悔当初没有追涨。本来我在9元附近的时候就已经看好深赤湾了，但该股一路上涨，股价上去后就犹豫着没敢追进，没想到越是不敢买，它越是能涨，除权后还能涨到30多元。我发现股市里一直都存在着“马太效应”，就是强者恒强，弱者愈弱。不追涨是对大多数普通股票说的，对于真正的牛股，该追还是要追。

读者曹晗：我看资金的大量介入才是牛股走强的根本动力。就以深赤湾为例吧，有十几家基金都看好而集中持股，该公司前十大流通股东中除了B股股东以外全是基金，流通股东数也从启动前的18629户减少到9239户，人均持股从2700股增加到7100股。这些因素充分证明，因为有了大资金的介入，才引发了深赤湾的牛股行情。所以我认为，选择牛股一定要关注大资金的介入状况。另外还要注意的是，即使是稳健的主流资金最终也是要获利了结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，越是基金聚集的强势股，越是存在流动性风险，投资者对此也不能忽视。

主持人：通过研究牛股的足迹，我们发现大牛股的诞生主要有如下几方面的因素：业绩非常优异；有良好的成长性；有潜在的高送转和高分配题材；符合市场热点要求；有大型主流资金介入。操作方面，在牛股启动初期要敢于追涨，在上涨过程中要耐心持股，当股价过高时要适当减轻仓位，注意控制风险。

市场急跌不足惧 新能源有新机遇

胡红霞《证券时报》2005 年 3 月 12 日

主持人：本周大盘行情风云突变，周四的急跌不仅一举贯穿各条均线，也使得技术上从双底形态向双顶形态演化。如果该形态成立，意味着本次反弹将告一段落。大家认为后市行情将如何演化呢？

读者马燕飞：周四的急跌确实让投资者吓了一跳，但我发现股市有这么一个规律，即熊市中大盘总是快涨慢跌，而在行情走好的时候往往是快跌慢涨，比如最近几年大盘在多次井喷后都是慢慢滑落下来的。

读者沙春艳：我认为熊市中快涨是为了吸引投资者跟风，慢跌则可以让投资者在不知不觉中被套牢；在涨市中出现长阴快跌，能够通过打击持股者的信心来达到洗盘的目的，而慢涨会使投资者因为犹豫而不敢跟进。

读者牟栋良：从外表看，快跌似乎比阴跌可怕，因为阴跌的跌幅小，而快跌的跌幅巨大。可就我的切身体会而言，阴跌对投资者的伤害更深。遥遥无期的阴跌调整，逐步摧毁的是投资者的信心、耐心和财富。长时期、连续性的阴跌走势，使得投资者好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似温水煮青蛙一般，在不知不觉中越陷越深，等到警觉时，已经没有了止损出逃的机会。而快跌则是空头能量的集中释放，往往预示着调整即将结束，阶段性的相对底部即将到来。从这个角度来考虑，本次快速下跌未必是件坏事。

读者张雪儿：最近一段时间大盘波动较为剧烈，热点轮动也非常频繁。银行股、农业股、能源股、矿产股、有色金属股、B股等此起彼伏，让我们投资者很难把握住投资重点。

读者宁静：那要看你想把握什么样的重点了。股市中有数不清的投资机会，但投资者的时间、精力和资金是有限的，不可能把握住所有的投资机会，这就需要有所取舍，通过对各种投资机会的轻重缓急、热点的大小先后等多方面衡量，有选择地放弃小的投资机遇，才能更好地把握更大的投资机遇。如果是从短期题材的热点考虑，银行股、农业股、有色金属股、B股等都是不错的机会，但如果从中长期的投资价值考虑，我认为最值得投资的还是新能源股。

读者曹迪：能源是国民经济发展的重要基础之一，随着国民经济的发展，能源的缺口增大，能源安全及能源在国民经济中的地位越显突出。但我国是世界上少数几个能源结构以煤为主的国家之一，也是世界上最大的煤炭消费国，燃煤造成的环境污染日益突出。目前我国二氧化碳的排放量已位居世界第二，甲烷、氧化亚氮等温室气体的排放量也居世界前列。从我国目前能源生产及能源消费的实际状况出发，发展新能源及高效节能的技术及产品是保证我国可持续发展的重要举措。因此，大力发展新能源和可再生能源是我国未来的能源发展战略要求。

读者陈莺莺：今年2月16日《京都议定书》正式生效，这是人类历史上首次以法规的形式限制温室气体排放，意味着二氧化碳、二氧化硫等导致温室效应的气体排放总量开始得到抑制，类似于太阳能、风能等替代能源的地位迅速提升。

读者陆勇：近期股市中掀起一股新能源的热浪，该板块中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天威保变因为其子公司具有太阳能概念，因而出现持续性上涨，涨幅接近一倍，在市场中起到龙头示范作用。春兰股份、力诺工业更是连续3天涨停，其他与环保新能源有关的股票，也因为受到市场资金的关注而纷纷上涨，盘面特征显示新能源板块已经成为异军突起的新主流热点。

读者蔡妮：从市场现状看，目前的股市正处于重大转折的关键时期，在行情启动初期的时候，市场亟须领头的热点板块。在以往的历次行情中，都必须要有一个核心热点才能带动股市的整体复苏，这种新热点必须要有资金凝聚力、有持续上涨的潜力、有市场号召力和便于大规模主流资金进出的板块容量，而新能源板块恰好具有这种优势。该板块题材新颖、具有丰富的想像空间，有实质性的成长性和良好的业绩支撑。这些优势因素促使新能源板块迅速崛起。

主持人：那么，新能源包括哪些方面呢？沪深两市中有哪些上市公司属于新能源板块呢？

读者赖伟克：新能源包括核能、风能、太阳能、地热能、海洋能、生物质能、氢能及新型高效电池等。据我所知，湘电股份就是涉及风能的，该公司去年底与德国莱茨风机有限公司签订了合资生产离心风机协议，有望成为现代风力发电设备国产化的第一股。

读者邢月娥：地热发电的成本与其他再生能源的发电成本相比是有竞争力的，而且这种方法在发电过程中不产生废水、废气等污染，所以它是一种未来的新能源。属于地热能的上市公司有京能热电。

读者吴婷婷：在新能源中新型高效电池包括：新型阀控型全密闭免维护铅酸蓄电池、金属氢化物—镍蓄电池、锌镍蓄电池、锌银蓄电池、镉镍航空蓄电池、锂离子电池、无汞可充电碱性电池、圆柱形锌空气电池、无汞碱锰电池等。目前涉及这一领域的上市公司有春兰股份、中炬高新、杉杉股份、交大南洋等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者蒋艳荣：目前沪深股市中有多家上市公司涉及生活垃圾焚烧发电，其中达到一定规模的主要有岁宝热电、泰达股份等。岁宝热电拥有哈尔滨第一座生活垃圾焚烧发电厂。泰达股份投资5.7亿建造了双港垃圾焚烧发电厂。

读者刘芬：如果是从可再生性能源和洁净能源这两方面考虑，太阳能是公认的新能源，目前世界各国都在大力开发利用太阳能，我国今后一段时期也将继续把太阳能作为新能源和可再生能源的一个开发重点，以满足不断增长的能源需求。涉及太阳能的上市公司主要有天威保变、力诺工业等。

读者周东恒：目前的现状是，大盘短期上涨速度过快，需要调整；而新能源股也涨幅过大，同样需要调整蓄势，所以现在不适宜追涨。我认为目前需要密切关注该板块中龙头股力诺工业、天威保变的动向，耐心等待大盘调整结束，再选择新的介入时机。

从期价侃到股价 由期市炒到股市

胡红霞《证券时报》2005 年 3 月 5 日

主持人：近年来，股市与期市的反差比较强烈。一方面期货新品种不断推出，期市行情日益火爆，成交量迅速增加，期市投资者也不断增多；另一方面，股市却不断创新低，行情日益冷清，各种问题不断堆积，资金分流严重，从而使得部分股民放弃股市转而投资期市。大家如何看待这种现状呢？

读者柯金繁：我知道期市是一个高收益的市场，但我不敢进去，主要是担心风险太大，而且受国际市场影响大，比较复杂。

读者陈锋：要说风险，股市的风险难道小吗？目前市场中亏损达50%以上的投资者比比皆是。而且股市没有做空机制，如果发现大势不妙，你只能用止损的办法防止损失进一步扩大，却无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法完全回避风险。此外，股票的价格与价值之间很多时候是脱节的，而期货则有现货作为价值依据。

读者孔晓璇：很多人对期货不了解，以为期货投资很复杂，其实我认为股市投资才是最麻烦的，有时候就算你大市研判很正确，可一旦选错了股票，同样没法赚钱。现在上市的股票有1300多只，想选中一只好股票谈何容易。期货就不存在这个问题，期货市场中的每一个品种都相当于一个独立的投资市场，投资者在投资一个品种时，可以不太理会其他品种的干扰，你只需要将这一个品种研究透彻了，就可能赚钱。

读者李娜桃：其实期价涨了，股市同样有机会。近几个月来，各种有色金属的价格一直上涨，铜价已创出16年来新高。我认为国际金属价格的大幅走高一定会转化为有色金属股上涨的动力，所以将投资重点放在了有色金属类股票上，买进的厦门钨业已让我赚了不少“银子”。目前黄金等价格仍然继续高位攀升，我打算今年再关注山东黄金、中金黄金等个股，争取在2005年再赚些“金子”。

读者李明欣：按你这种投资思路，农业股自然也可以买了。因为进入2月份以后，以棉花、天然橡胶为代表的软商品，以及以大豆、小麦、玉米为代表的农产品已经再度强势上涨。

读者高晓真：农业股我是从去年2月起就看好的。管理层深刻认识到农民收入长期上不去，不仅影响农民生活水平提高，而且影响粮食生产和农产品供给，制约整个国民经济增长。“三农”问题已经得到政府高度重视，相信两会期间有关农业问题将再次提到议事日程，对农业的支持和保护力度也将进一步加大，农业股具有潜在的利好支持。

读者白蕊：可是，农业股板块的上市公司数量很多，涉及农林牧渔类的公司有50多家，选哪家公司好呢？

读者曹舜婷：我认为应该选择和农业密切相关，特别是和种粮直接相关的企业，至于其他一些副业则要看具体情况分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者吴斐：国家的粮食政策重点是支持粮食主产区，将较大幅度地增加对粮食主产区的投入，集中一定比例的国有土地出让金，用于支持主产区农业土地开发，国家用于直接补贴农民的资金也主要用于主产区。所以选股应该关注处于粮食主产区的相关企业。

读者何鹏：我认为需要注意农业类个股的量能积聚过程。股市中资金的运动决定个股行情的本质，资金的有效介入是推动股价上升的原动力，农业类个股到底是两会期间的短线题材品种还是未来较长时间的主流强势品种，基本的辨别标准就在于主力资金的介入状况。

主持人：日前，中国钢铁企业被迫接受了进口铁矿石价格大幅上扬71.5%的事实，这对国内钢铁类上市公司的经营发展是不利的，你们如何看这种影响呢？

读者范冬才：成本的提价对钢铁业肯定会形成较大影响，而钢铁业产品的提价又将给下游相关企业带来连锁的负面影响，建筑、机械、轻工、造船、汽车等相关企业都将面临成本压力。不过，我认为凡事都有弊有利，从另一个角度考虑，这则消息对拥有铁矿石资源的上市公司实在是一大利好，比如沪市的西宁特钢我就非常看好。还有出产铁矿石的金瑞矿业、西藏矿业也值得看好，只是由于短期涨幅过大，为了控制风险，不打算追高买进。

读者杜雪松：在铁矿石涨价的影响下，矿产资源股确实是市场关注的焦点。但我认为国际原油价格上涨的影响也不能忽视。近来，国际原油市场价格再次大幅上扬，其中纽约市场原油期价突破每桶53美元，达到4个月来的最高点。原油价格的上涨，势必会刺激两类股票走好：一方面在短期内会刺激煤炭等替代能源的个股走好；另一方面从中长期考虑，石油资源股将会受到主流资金的重视，石油资源股主要是中原油气、辽河油田、石油大明等股票。

读者董程秀：关于农业股和资源股的投资价值，我也认同你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的观点。但是在投资策略方面，近来市场中有两种规律很值得重视：一个规律是板块轮动的节奏很快，无论是银行股、新能源股、还是矿产资源股等等，往往不能保持持续上涨。从成交量分析，这主要是短线游资参与的原因；另一个规律是板块轮动过程中，调整的往往都是一些短线上涨过快、涨幅较大的个股。这两个规律表明，即使针对有实质性利好支撑的板块个股也不能急于追涨，而应该分析个股的实际价值，以中线的投资心态买进，根据板块轮动的节奏进行波段操作。这样不仅收益稳定，而且更加安全。

股民纵论春季攻势 投资策略趋向积极

胡红霞《证券时报》2005 年 2 月 26 日

主持人：春节前沪指在1200点二次探底，成功构筑了双底形态，春节后股市启动突破性行情，1300点整数关被突破，5日、10日、20日、60日等多条均线也先后被攻克，压制了股市长达10个月的下降趋势线也被踩在了脚下，春季攻势如火如荼地展开。大家如何看待这波行情，又打算如何把握这种行情机会呢？

读者曹海滨：这波春季行情我早就预料到了，因为自1996年以来，每年上半年均会出现一波强势行情，即使在近3年来的低迷市道中也不例外，而春节前后往往是行情启动和发展的关键时期。

读者高广琪：我对春季行情没有什么信心。最近几年在1300点处形成了套牢成交密集区，对股指的继续上行构成压力，而股指短期涨升速度过快，又积聚了一定的获利筹码，同时最近一段时间热点轮动非常快，但持续性大多不强，说明热点缺乏凝聚力，而热点的大面积扩散也容易造成市场有限做多能量的迅速衰竭。事实上，大盘冲上1300点后就失去了上涨动力，至今已经连续整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理了3天（图28）。



图28

读者李文勇：我不这么认为。炒股要紧盯主力资金的动向，按理说保险资金是非常讲究投资安全性的，可是你们看，刚刚批准保险资金可以直接入市，它们就急不可待地冲了进来，从这种“猴急”的样子就应该知道本轮行情非同小可。

读者宋国庆：其实，大盘出现整理是好事，因为暂时性的、技术性的调整不会改变股市的根本运行趋势，相反，大盘主动性的调整更有利于行情的可持续性发展。在股市中，凡是一帆风顺的上涨行情往往都难以持久，倒是步履蹒跚、走走停停的行情越是能保持较长的生命力。恰恰是大盘的整理，才让我更有信心看好后市行情。

读者杨磊：从均线系统分析，最近几年中，每当大盘上穿60日均线，都会展开强劲的中级行情甚至中级以上行情；从技术指标的历史统计看，当月线指标超跌和背离时，市场正处于疲弱到极点的时候，而之后大盘的行情往往相当可观；从历年高点产生的月份来看，高点产生在上半年的概率较大。这些客观统计的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论是：我非常看好这波春季攻势。

主持人：那么，你们认为在春季行情中，应该采取什么样的投资策略呢？

读者齐琪：我认为在新的一年中，投资者要根据行情的发展，及时转变投资理念。比如需要重新认识消息的作用，强市行情往往能化解利空消息的打击力度，主力资金也往往用利空作为建仓的工具；重新认识调整走势，不要畏惧涨升途中的强势调整；要适当提高对利润的期望值；另外选股方向也要变，要遵循“涨势重势、跌势重质”的基本规律；操作方式更是一定要变，要适当采用积极的主动性投资策略。

读者潘兴国：投资理念需要转变的观点我很赞同，但有一点却不能忘记，那就是风险。其他方面都可以变，但谨慎提防风险的心态不能变。目前资金入市的闸门虽然已经打开，但流入的规模还比较有限，需要随着时间的推移不断发展，而市场面临的全流通、价格接轨和新股扩容等问题还不明确，在对春季攻势乐观之余，还需保持一份谨慎，注意加强对风险的控制。在选股时注意衡量风险收益比，尽量不要参与股价已经翻番、涨幅惊人的个股；当投资的潜在风险远远大于投资收益时，要坚决退出观望。

读者施景：我认为控制风险最好的方法就是不要轻易追涨。原因很简单：反弹不能追，反转不必追。反弹行情热闹一阵后就会重新沉寂下去，这时如果贸然追涨很容易套牢；而实质性的反转行情更不需要急于追涨，因为牛市的上涨趋势不是旦夕之间就结束的，关键还是要好好地精选个股。

主持人：说起选股，你们认为哪种类型的股票能够在春季攻势中跑赢大盘呢？

读者孙奕宇：我比较看好房地产股。由于土地管理加强，拥有大量土地储备的房地产公司获得了资产增值的机会。而且，房价上涨也为该类公司的业绩增长创造了条件，尤其是在年报公布期间，业绩将会支撑其股价的上涨。当然，在选房地产股时需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意五大要素：土地储备、抗风险能力、业绩及成长性、融资渠道，以及近期成交量逐渐放大，股价却仍然潜伏在低位者。

读者李慧姬：我认为银行股不能忽视。这是本轮行情中最先启动的龙头板块，在股市极度低迷的环境下，市场增量资金敢于大举介入银行股，表示这一板块具有中长线投资价值。

读者孙京华：我认为选股要特别注意《京都议定书》生效后，对我国部分上市公司产生的不同影响。其中将受到不利影响的行业主要有石化、钢铁、火力发电、半导体、光电子产业以及煤炭等不符合环保的传统能源产业，对这些行业个股还是敬而远之的好；而《京都议定书》带来的产业结构调整，却能为新能源产业提供良好的发展空间，以太阳能电池等为代表的替代能源产业将出现加速提升。因此，还是要关注新能源概念个股，如新型高效电池、垃圾发电、太阳能电池等细分板块。

新资金环境下的散户生存法则

胡红霞《证券时报》2005 年 2 月 19 日

主持人：春节前《企业年金基金管理机构资格认定办法》及相关配套文件的颁布打开了企业年金入市的闸门；春节后，随着保险资金直接投资股票市场政策的实施配套文件的正式发布，保险资金直接入市也进入实质性操作阶段。大家是如何看待各类资金加快入市步伐对股市的影响作用呢？

读者白萍：我看保险资金入市对股市的刺激作用不过是“杯水车薪”，这只需要算笔账就很清楚了。根据中国保监会与中国银监会联合下发的《关于保险资金股票投资有关问题的通知》规定：在入市资金上限方面，传统保险产品投资股票的资金，不得超过公司上年末总资产扣除投资联结保险产品和万能保险产品资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产后的5%；投连险和万能险投资股票的上限，则分别为该产品账户资产的100%和80%。按照这一比例计算，可入市保险资金的总量是600多亿元。用600亿元资金去托目前沪深A股11000亿元的流通市值，能发挥多大作用呢？再说全国股民的资金市值损失超过万亿元，想凭借保险资金给股民解套是根本不可能的。

读者蔡静：你这种算法并不全面，保险资金原先就有购买证券投资基金的15%的额度，也就是说，保险资金间接入市的规模原先可以达到1650亿元，加上现在允许直接入市的600多亿，应该是2250亿元。这么一笔大型资金对市场的影响力是不容忽视的，我认为保险资金有可能成为基金、游资之后的第三大主力，对股市行情起到推波助澜的作用。

读者崔明遥：确实有很多通过基金间接投资二级市场A股，但从去年至今的实际情况看，已经间接入市的保险资金对市场的作用并不大，而且投资业绩大多不理想，由于股市行情低迷造成保险公司在证券市场中的投资亏损累累，为了减少证券投资亏损，一些保险公司打算对基金的投资比例将进一步缩减。例如：中国财险等。所以，指望600亿元的保险资金全部投资二级市场A股是不现实的。

读者付靓丹：我认为股市能否出现转机，重点不是允许多少资金入市，而是要培养股市对资金的吸引力，是否有吸引力最终还是取决于市场是否有投资功能，股市毕竟是一个投资市场，资金投进来以后是要能保值、增值的。如果投资功能衰弱，赢利期望很低，即使允许资金入市，也不会有多少资金愿意进来的。

读者高崇晓：股市凭什么吸引保险资金入市呢？保险资金敢不敢大举介入二级市场呢？我认为这些都是问题，从2004年的市场情况看并不乐观，即使是被称为专家的基金公司、券商自营等很难赢利，相对还处于“门外汉”阶段的保险资金在投资经验、研究分析和专业人才等方面都处于劣势，他们为了保证投资的安全性和追求长期的、稳定的利润，必然会将主要力量集中在新股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购上。

读者韩松哲：是的，监管层似乎对于这部分增量资金特别“关照”，比如规定保险资金申购新股没有上限，只要申购总额不得超过自己资产总额的10%即可，这其实就是在鼓励保险资金申购新股，特别是在当前行情不稳定时期，保险资金拥有在一级市场获取稳定收益的投资渠道后，自然不愿意到二级市场中冒险了。

读者丁培刚：企业年金也存在和保险资金类似的情况，所谓的“千亿年金”并不正确，根据《企业年金基金管理试行办法》第47条，年金基金投资股票的上限是净资产的20%。按目前存量1000亿元计算，最多只能有200亿元左右的年金进入股市，其实质作用还不如保险资金。

读者田野：企业年金加上保险资金不过800亿元的直接入市规模，我认为对股市的影响主要是心理上的支持，实际作用是非常有限的，因为即使800亿资金全部进入二级市场，如果发行几只大盘股或若干大型公司再融资后就可以全部消耗掉。所以，指望保险资金和企业年金推动持续性上涨行情并不现实。

读者曹新宇：我不这么认为，企业年金和保险资金的入市只是管理层积极推动各类资金入市的一个步骤，而不能认为只有这么多资金入市。2005年，中国资本市场将迎来基金业航母——商业银行设立的基金管理公司。据悉，需人民银行、银监会、证监会三方会签的《商业银行设立基金管理公司试点管理办法》已获人民银行和银监会签发，现在只剩下证监会一家。已有七家商业银行递交了设立基金公司申请。

读者韩涵：我认为保险资金、企业年金和银行基金的入市是管理层重视市场资金面现状，开源节流、积极推动资金供求和维护股市稳定发展的重要举措，不能从短期的市场影响力看待政策的作用力。

主持人：从客观的角度来看，三大资金入市确实会增加市场资金的供给，有利于股市的发展和稳定，虽然利好的作用暂时还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较有限，但可以通过长期的发展逐步体现出来。而且，一旦股市彻底转暖后，这些打开了闸门的渠道中必将会涌出滔滔江水般的资金流，从而推动股市的强势上行。

期待利好的累积效应

胡红霞《证券时报》2005 年 1 月 29 日

主持人：对于股市的持续下跌，管理层异常关注，不断推出各种利好措施，但是股市依然持续下跌，今天请大家谈谈我们应该如何看待利好和利空对股市的影响。

读者周海波：本来我也是坚定看空的，股友们都称我是“空军司令”。可是后来出了几个特大利好，我就大胆买进，谁知每次都被套牢。这利好对咱股民不仅一点不起作用，反而成了股民吃套的诱饵。

读者杨娜娜：我认为目前的股市好似一口锅，由于多方面原因使得这口锅在漏水。利好就像是在补锅，先是用铁，然后是用铜，效果还是不理想，接着用铝、用不锈钢、用银、用黄金，看上去所用的材料越来越好。但是，股市那口锅还是在不断地漏水，原因出在哪呢？我想主要的裂缝是在“股权分置”和“新股扩容”两个方面。造成这种裂缝的原因在于：没有将股市这口锅用对地方，明明是个蒸锅，你非要用来当炒锅，哪能不用坏嘛。股市本来是个投资市场，非要把它仅仅当成融资市场，没有了投资的功能，谁还愿意把钱投进去呢？所以，补锅一定补对地方，否则无论用什么材料当利好，用处也不大。

读者迟楠：我认为眼下的行情如同一位病人，利好就像药品。起初只要少量的药就可以发挥作用，但时间长了，药的副作用就出现了，病菌对药有了抵抗性，对药量需求越来越大，以至于发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展到“一日不可无利好”的地步，甚至有时见利好不涨反跌。我真担心，管理层手中到底还剩下多少利好的牌，现在有利好尚且下跌，无利好的时候岂不是要跳水？

读者戚剑影：我倒觉得股市中的利空好像在和利好决斗一般，每当出台一项利好，必有若干利空紧随其后出台。近日，宣布降低印花税的第二天就出现两条利空：贵州黔源电力询价发行、否认股权分置试点方案。而且，这两则利空恰好指向股市最核心问题：股权分置和新股扩容，导致大盘随即转为下跌。这种利多与利空的决斗给股民的感觉是：利多好像在耍花枪、利空却招招命中要害，这股市当然只有下跌了。

读者郑晓菲：在股市的定位问题并没有得到根本的解决时，我感觉利好消息好像是为发行新股服务的，每当股市稍有起色后，大扩容的迹象就重新展露。要知道，再多的利好消息也敌不过大规模扩容的消息，所以，如果不严格控制融资规模，出多少条利好我也不会买股票的。

读者高献墨：现在利好的效应越来越小，与股市的消息面混乱有一定关系，一会儿利好满天飞，一会儿又是几大利空罩股市。一方面不断出来传言、流言、谣言，另一方面却澄清再澄清、辟谣再辟谣。在一个有着数千万股民的市场中，应建立新闻发言人制度，消息面的不确定性使得股民难以正确认识行情。

读者韩温霞：很多股民喜欢用股市是否涨跌来衡量利好的作用，我认为这是一种认识上的误区。衡量一项利好政策的作用不能从股市是不是马上涨跌了来研判，更不能拿涨跌幅度来衡量利好作用的大小。因为，作为证券市场的监管者是不适宜直接干涉股市涨跌的，各种利好政策的出台是为了使股市更加规范，是为了有利于股市的长远发展，是为了切实保护投资者的合法权益等。而不是像一些投资者理解的那样，为了股市的短期涨跌来推出政策的。

读者单丽艳：是的，看利好不能“近视”，要从股市长远发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展的角度分析。有些利好政策不会对股市眼前的涨跌发挥作用，但却是有利于股市和投资者的真正利好。比如有些股民认为，印花税降低没有多少用。为什么他们觉得没用呢？因为这些股民认为降低印花税不能让股市立即走好。其实，这就是将政策利好与股市涨跌挂钩起来的一种短视行为。我算了一笔账，现在平均股价是5元多，降低印花税使得股民每买卖一股平均可以少缴1分钱的税，谁也不会因为交易成本降低1分钱而大量买进股票的，因为股民更加看重的是股市市场面的涨跌因素，股市也不会因降税而大涨。但是从长远的角度考虑，降低印花税是确确实实降低了投资者交易成本，是实实在在让利于民的好政策。为了投资者的利益，国家每年要减少数百亿元的税收收入，而这一部分收入最终是流入股民的口袋中的。所以，我认为这种不会刺激股市上涨的利好也是真正惠及股民的好政策。

读者赵清微：确实是这样，有些利好虽然在短期内能够刺激股市的上涨，但是却不能改变股市现状。比如，停止国有股减持的特大利好虽然使股市全线涨停，但却留下了更多套牢的股民。类似这种“强心针”的利好政策，所起的作用都是短暂的。

读者王鹤飞：我认为目前的很多利好政策都是从医治股市的角度考虑的，类似于实行类别股东表决制、推动各类资金入市等利好政策，虽然不能发挥出“强心针”般的作用，但如果能让股市逐渐恢复健康，在各种利好量变的不断积聚中，终究会爆发出质变的转折行情的。

物极必反 危中有机

胡红霞《证券时报》2005年1月22日

主持人：本周的行情异常混乱，大盘跌宕起伏，股指击穿1200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点后，使得投资者中出现恐慌情绪，部分股民不理智地抛售已经深度套牢的股票，可是大盘却在这种极度恐慌中绝地反击，展开一轮强劲反弹行情。大家是如何看待近期的这种持续低迷和反弹行情的呢？

读者唐新涛：我认为近期下跌的主要原因是询价制，询价制在三个方面对股市产生影响：一是在心理面，询价制的出台以及宝钢增发等使得投资者担心大规模扩容即将到来。二是由于华电国际发行询价定在2.30元至2.52元，使得该价格区间与华电国际H股价格硬性接轨，对市场整体定价体系产生不可估量的压力，导致H股板块和电力股板块的下挫。三是询价制使得市场中最重要的主力——基金阵前反戈，成为大盘做空的新力量。因为基金必须要应对今后的询价制发行，其重仓股面临着较大的赎回压力，而抛售的结果必然对市场构成沉重压力，最终会使得一些蓝筹股在短期内出现快速下跌走势，近日股市中的航空股和煤炭股的市场表现就是典型的例子，对于这种基金重仓股的清仓风险，投资者需要注意加以防范。

读者张竹琪：我认为炒股要有逆向思维。询价制下发行的新股市盈率较以往更低，低市盈率发行价格将会对市场的整体价格中枢形成向下拖累作用，而受影响最严重的是与新股之间存在比价效应的同类板块。但是凡事都有两面性，都有利有弊，询价制实行同样有风险也有机遇。虽然，询价制下发行的新股不利于以前已经上市的老股，但是，从另外一个角度考虑，低市盈率的发行价格使得询价制下发行的新股具有一定的投资机会，甚至不排除新股上市后形成“一枝独秀”的行情。因此，我们需要关注询价制下发行的新股，这可能是2005年的一个重要机会。

读者蔡丛欣：近期个股的突发性利空影响也不能忽视，本周有多只个股因为突发性利空而被卷入大幅跳水的境地中，鄂尔多斯子公司因为陷入骗税案，出现放量下跌；南方汇通因为失去合营公司汇通世华的实质控制权，低开低走、破位跌停；天一科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为预计2004年亏损4000万～5000万开盘即跌停；而万杰高科净利润下降幅度超过50%，也放量跌停；北京化二因为生产线发生爆炸，导致股价大幅走低。这些突发性利空如同“地雷”一般，导致个股出现雪崩式下跌，使得持股者在短期内蒙受突然而巨大的损失。

读者张海关：我认为当股市大盘或持有的个股遭遇突发性利空时，投资者首先是要保持冷静心态，其次是要认真分析和研判，从三个角度进行辨别：一是辨别利空的真伪，二是辨别利空的大小，三是辨别利空的实质影响程度。在面对突发性利空时，不能一味地恐慌性杀跌。止损只是应对策略之一，但不是惟一的策略。从近日部分公司的突发性利空消息分析，不同上市公司的利空影响力是不同的。投资者需要根据具体情况采用适应性的应变策略。

读者凌亮：本周前四天的下跌，我认为是一种非理性的过度下跌，特别是周五，当股指跌至1189点时，市场内的恐慌盘蜂拥而出，物极必反的作用再次发挥出来，股市随即产生了一波近50点的反弹行情。恐慌盘的杀出是大盘真正见底的重要标志，因为恐慌盘是空头能量的集中释放，只有恐慌盘的大量涌出，大盘才会真正见底。只有连续性放量暴跌，大盘才会出现大的市场机会。在大盘极度萧条的跌市中，恐慌盘的涌出说明市场已经临近历史性的重要底部。

读者王易婷：不要过于乐观了，周末的反弹只是大盘过度超跌后的一次技术修复行情，如果政策消息面不出现根本转变的话，股市还是会跌下来的，我认为反弹是逢高减磅的好机会。

读者覃晶菲：我感觉近期市场混乱不堪、热点混乱、行情混乱，连资金流向也混乱。热点的持续性普遍不强，在大盘重压和消息面的不确定性因素作用下，游资的凶悍手法已经收敛不少，短线出击的焦点主要集中在超跌、低价、题材股方面。这类个股仅适宜短线操作，对于大盘指数没有任何贡献，既不能改变股市疲态，也不容易形成有凝聚力的热点。所以，我对反弹行情的前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景不乐观，担心又是一次昙花一现的命运。

读者郝冠之：不是有句话叫“乱世出英雄”嘛，越是混乱，越适宜乱中取胜啊。而且在这种混乱的外表下还是隐藏着一些必然的规律。比如：周五反弹中银行股、汽车等指标股的走势强劲，这些股票都是长期超跌类型的；另外科技网络股等都是前期走势不错，结果反而陷入补跌之中。所以选股还是应该重点关注超跌品种。

读者吴冰梅：我认为，现在的行情虽然很乱但是其中不乏投资机会。目前节日快来临了，我很看好商业股。商业股的数量比较多，在目前的市场环境中，低价、超跌和业绩中等的商业股更加有投资机会，这其中值得重点关注的北京商业股。在假日经济的刺激下，每逢重要节假日的来临，商业类个股都要表现一番，而概念和消息较多的北京商业股蕴涵的机会则更大一些。

年报期间做足功课

胡红霞《证券时报》2005 年 1 月 15 日

主持人：本周恒丰纸业拉开了2004年年报的序幕，由于每年的年报披露期间，各种优厚分配方案和业绩白马股层出不穷，为市场提供了丰富的投资机会。本次读者沙龙活动的主题是有关如何把握年报机会。

胡小娜：今年在年报披露政策上又推出一些新规定，确保年报内容更加真实可信。其中与股民收益直接有关的是：今年年报要求不分配的要说明情况，此前还规定三年不派现的不得再融资，所以，我想今年不分红的“铁公鸡”一定比往年少。

徐智伟：我认为一定有部分公司会“拔根鸡毛当令箭”，先勉强分一点红，然后就可以理直气壮地“圈钱”了。这样的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们股民是不感兴趣的，因为上市公司派现的数额与再融资的数额是相差悬殊的。你看恒丰纸业公布年报当天就低开低走，就是因为股民对该公司增发6000万A股的计划感到失望，因而纷纷抛售。

郑威：分红数额过小的公司确实没有追捧的必要，但我对高派现的股票还是很感兴趣的，因为投资者不仅能从中享受到高额红利，而且优厚的现金分配方案也反映出该公司的赢利水平与发展状况，值得稳健型投资者的参与。

张少杰：年报披露规定中的其他一些新增披露事项虽然不会对股民收益产生直接影响，但我认为同样需要重视，例如，重大担保情况和委托理财情况的披露有助于我们股民及早认识上市公司的潜在经营风险；重大会计差错更正、股价异动时应当立即公布未经审计的财务数据的规定都有助于遏制操纵股价或内幕交易。

左大伟：根据我对身边股民的了解，大多数投资者都觉得年报很复杂。所以看年报一般只看每股收益多少和分配方案，还有些会看市盈率、净资产收益率和股东人数等，至于其他方面如利润构成、现金流量表之类，能够仔细阅读的人不多。这也是很多股民抓不住年报机会的原因之一。所以，我认为读年报一定要细心加耐心，才能更好地了解上市公司基本面情况。

贺晓生：看年报确实需要细心，但我认为只能针对少数年报而言，如果对所有的年报都要细心研读，既没有必要，也不可能完成。目前上市公司有1300余家，而且年报内容篇幅较长，按照每次仔细阅读一份年报需要1小时计算，则大约需要1300多小时。如果一个人每天用8个小时研究年报，那么，读完所有年报需要半年时间。可是等读完所有的年报后，得出的结论早已时过境迁，新的季报、中报又纷纷推出，上市公司的基本面情况又出现新的变化。所以，普通股民不需要全盘通读年报。

主持人：那么，您认为普通股民应该如何阅读年报呢？

贺晓生：股民读年报需要区别对待、突出重点。重点是要阅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读对市场行情起引导作用的主流热点板块个股，以及投资者手中仍然持有的或正在打算买进的个股的公司年报。至于其他无关紧要的年报，了解一些基本财务数据或阅读咨询机构专门编写的投资分析报告就可以了。

谢萌：这种阅读年报方法我很赞同，而且，我还补充一点，即使对同一家上市公司的年报内容，投资者也要区别对待。其中对于财务报表中值得相信、不容易包含灵活成分的内容，如：公司股东人数及结构情况、投资项目进展状况等，应该用心研究分析。而对于可能包含灵活成分的内容，如：非经常性损益项目等，则需要辩证地看待。

袁德通：我认为对于业绩需要仔细鉴别，比如有的上市公司业绩虽然确实增长了，但主营业务收入却大幅下降，因为利润主要来源于偶然性收入，如：补贴收入，营业外收入，债务重组收益，因会计政策变更或会计差错更正而调整的利润，发行新股冻结资金的利息等，甚至有的公司是靠变卖家产、靠炒股收益，这样的股票即使每股收益比较高，也不能算是有投资价值的公司。

刘海靖：确实如此，评价一家上市公司是否有投资价值时，仅仅看每股收益多少是非常片面的。关键是从两个角度评价：一个是从历史的角度看，看这家公司业绩的稳定性。如果业绩忽而濒临摘牌的境地，忽而又大幅飙升的，是不值得信赖的，对这类业绩缺乏持续稳定性的公司投资者以回避为上。另一个是从未来的角度评价，主要是看这家公司是否有成长性，只有成长性好的股票才能给投资者带来丰厚利润。成长性，主要通过对该公司所处行业是处于夕阳产业还是朝阳产业、公司募集资金的投资方向和效果、产品的科技含量如何、人才资源的配置和企业的核心竞争力等多方面来进行综合分析研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留给投资者难舍的情结

胡红霞《证券时报》2005年1月8日

主持人：2005年的头三个交易日，连创三天新低，我们这个沙龙只好急忙召集，目的是探讨如何应对这种低迷走势，找出适合的应变策略（图29）。

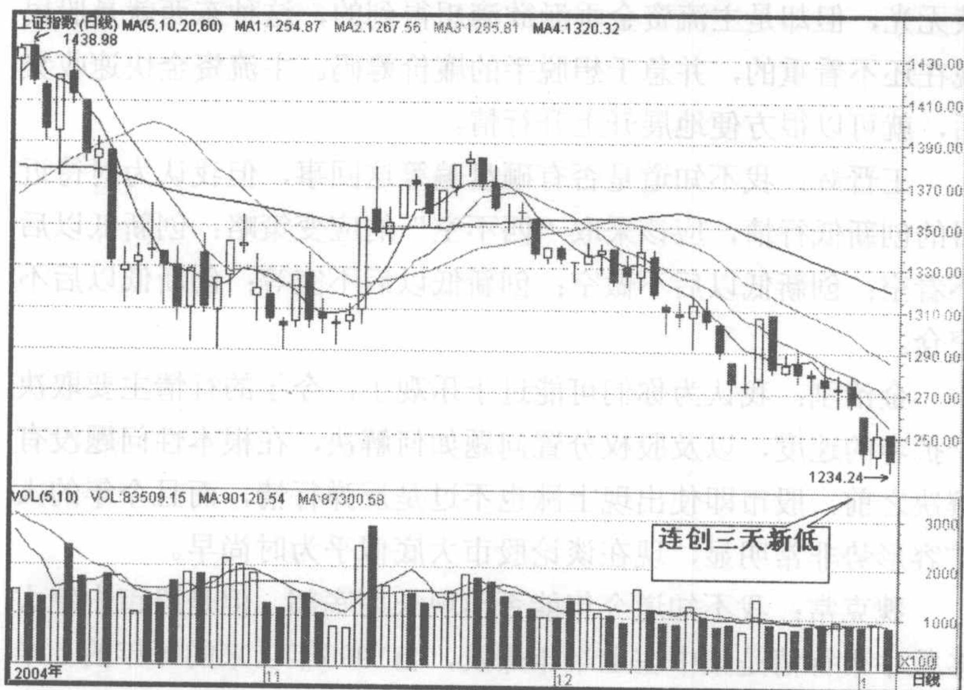


图29

金锋涛：别人都很担心股市连创新低，但我觉得创新低是好事。因为总结最近五年的行情，可以发现一个非常明显的规律，那就是“每创新低，必见大底”，所有的重要底部全部是在创新低中产生的。1999年末，股指创下了1341点新低后见底；两年后的2002年初，大盘跌破1341点，创下1339点新低后见底；第三个底部恰恰是跌破1339，创下1311点新低后完成的；第四个底部也是跌穿前期低点，在1307点构筑完成的；而2004年“9.14”行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是创下新低1259点后爆发的。每一次行情都延续着不破不立的规律，都是在跌穿前期低点后见底，并展开新一轮行情的。所以，我认为创新低能加速大盘赶底，有利于行情的尽早复苏。

吴婷婷：真是奇怪啊！为什么每次都是创新低才见大底，是不是有主力资金在故意砸盘来恐吓我们中小投资者，让我们股民缴械投降，主动抛出低价筹码。

裘大鹏：我认为，目前在股市中，有些东西现在看来似乎暗淡无光，但却是主流资金垂涎欲滴想得到的，这种东西就是股民现在还不看重的，并急于想脱手的廉价筹码。主流资金快速收集后，就可以很方便地展开上升行情。

王晋辉：我不知道是否有砸盘骗筹这回事，但我认为对待近日的创新低行情，应该采取“四不空”的应变策略：创新低以后不看空；创新低以后不做空；创新低以后不空等；创新低以后不空仓。

金治刚：我认为你们可能过于乐观了，今年的行情主要取决于扩容的速度，以及股权分置问题如何解决，在根本性问题没有解决之前，股市即使出现上涨也不过是反弹行情，而且今年的大扩容形势非常明显，现在谈论股市大底似乎为时尚早。

魏克常：我不知道今年能否出现长期底部，但是股市中绝大多数牛市行情是集中在上半年爆发，自1996年以来的每年的上半年都会出现一轮牛市行情，即使在最近三年的持续低迷市道中也不例外。历史规律显示，从中国股市开创以来，凡是在每年1月份买进股票的投资者，在当年的行情发展中就一定有数百点的上涨空间可以获利。所以，今年的1月份我还是准备像往年一样买股票。

高宏杨：我认为从股市的运行趋势分析，根据目前的市场环境来研判，下跌行情持续时间已经很长，继续大幅下跌的可能性不大，大盘的连创新低是一种过度的非理性表现，物极必反的结果终将导致股市出现报复性反弹行情，在这种情况下出现的连创新低是空方力量即将衰竭的重要特征，是一种跌市行情已近尾声

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的特征，也说明真正的底部已经为时不远。

仲天生：你既然这么肯定创新低以后能见底部，我想请问你，底在哪里？什么时候可以进去抄底？

高宏杨：我不知道底在哪里，我也不去想什么时候可以抄底，我要做的就是耐心等待。所谓："牛市不测顶，熊市不测底"，在熊市中我们股民不要自作聪明地预测底部在哪里，股市有可能明天见底，也有可能一个月后见底；指数可能在目前点位附近见底，也有可能跌破千二关口后见底。股市中充满着各种不确定性因素，行情瞬息万变，我们没有可能、也没有必要预测底在哪里。关键是要时刻做好建仓的准备，因为股市不可能一直下跌，一旦趋势好转时，我们要及时把握住低买的机会。

牟栋良：高先生说得很好，股市投资最重要的原则就是顺势而为，跌势中要耐心等待，等待趋势发生实质性转变以后，再积极建仓买进。我们不需要去领先趋势，而是要紧跟趋势。

赖伟克：从2001年6月至今，股市已经跌了3年半，绝大多数投资者都处于严重亏损之中，市场气氛也极度低迷，无论管理层出台什么利好都不领情。所谓"物极必反"，越是在这种悲观绝望的气氛之中，越是容易爆发牛市行情。如果有人问"底在哪里"，我就会回答："底就在你脚下。"

邢月娥：我也认同"大盘处于一种长期筑底阶段"的这种观点，但我认为底部同样存在风险，有的股民越是在底部越亏损。这是因为反弹行情的不确定性，投资者要注意防范底部风险，要保持镇定，策略上要适时调整。在长期筑底的弱市阶段，投资者要改变以往在强市中的投资策略、方式和理念等，转而采用适合于弱市的投资理念。例如放弃强市中主动出击的投资作风，转而采取谨慎的、有的放矢的投资作风；放弃强市中重视业绩的选股方式，转而采用重视题材的选股方式；放弃强市中以中长线为主的投资周期，转而采用以短线为主的投资周期；放弃强市中以基本面为主的分析方法，转而采用以技术面为主的分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张雪儿：我认为你们说的底部问题，和我关系不大，我已经满仓被套了，股市见不见底和我没关系了。

张志成：我曾经和你一样，也是满仓被套，但我认为我们同样要重视选股建仓的问题。在熊牛转换阶段中，很多重仓的投资者会面临持股结构不合理的情况。持股结构的不合理必然导致在升市中出现“赚了指数不赚钱”的现象。因此，对于仓位较重的投资者来说，当市场行情出现转变时，要及时盘活手中的资金，将有限的资金用在刀刃上，积极参与市场主流品种的主升浪行情。盘活资金的方法有两种：一种比较简单和直接，就是寻找个股反弹的机会，止损卖出；另一种方法比较复杂，对于已经被套过深，无法割肉，或持有的股票具有一定的投资价值的，可以采用先逢低适当补仓，然后再反复波段操作的方法来盘活资金。这样才能在未来的反转行情中取得良好收益。

主持人：我无意中改编一句歌词“2005年的第一场雪，是留在股市的难舍的情结”，没想到正好吻合了时下投资者的情结。我认为，股市投资不仅要有谋还要有勇，在大底当前的时候，要勇于建仓、敢于买进，要相信股市不可能永远下跌，要鼓起勇气与中国股市共进退。

把鸡蛋放在哪个篮子里

胡红霞《证券时报》2004 年 12 月 27 日

主持人：由于近年来股市行情低迷，获利机会比较有限，而且未来一段时间，股市仍然存在多种不确定性因素，展望新的一年，很多投资者表示要拓展投资渠道，选择其他理财工具。到底哪一种金融理财工具更适合我们呢？

李英俊：现在不是提倡投资吗？我认为，从投资的角度分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股不如储蓄。因为，上市公司分配的红利绝对没有银行存款的利率高，而且存款不会像股价那样下跌造成本金的损失，更不会出现再融资，让你不断增加投入。储蓄收益稳定、安全，而且省心。

黎向锋：储蓄虽好，就是利率太低，2004年虽然加息了，但加息幅度不大，存款利率仍然不高。钱存在银行里，个人财富却在不知不觉中缩水。我去年看中的一套商品房是3700元/平方米，当时我不想贷款，想等一年再买。谁知今年房价涨到4500元/平方米，我一年的收入加上存款利息都赶不上房价的上涨速度。早知如此，我就贷款买房了。

郭铸：如果嫌储蓄利率低，为什么不去投资国债或企业债呢？不仅利率比储蓄高，而且也同样收益稳定。

郭一心：企业债变现不容易，而且还要承担企业的经营风险，相比较而言，有“金边债券”之称的国债变现能力较强。

常明现：进入加息周期以后，在债券投资方面，投资者确实需要谨慎，一般来说这时候有两种债券可以适当投资：一种是浮动利率国债，如7年期010010券，由于浮息债本身对利率变动的风险具有一定的避险作用，因而具有一定的投资价值；另外一种是短期债券品种，例如一年期的010401券，该券种往往会在债市整体暴跌行情中持续上涨，今年的加息对该券种没有什么影响，010401券至今仍然保持稳健上涨的态势。

严强：按照收益率的高低比较，我认为期货的收益率最高。很多投资者都认为期货交易风险高，不敢参与。但如果能采用正确的投资观念，适当注意操作技巧，并且有严格的资金管理措施，是可以将风险控制在一定范围内的。至于收益，期货交易能充分发挥“以小搏大”的杠杆作用，常常能在短期内取得非常高的利润。

李佳雪：我可不敢炒期货，我有一位朋友就是在期货市场中一夜之间赔光本金的。我认为理财品种，外汇投资风险小、收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益稳，目前国内投资者主要通过各大商业银行开办的外汇实盘交易来参与国际外汇市场的交易，我去年的年收益是9%，这在外汇投资者中算是很普通的了。

杨波涛：可是，目前外汇仍在管制阶段，大多数普通投资者难以获得大额外汇，而且在个人金融财产中，外汇所占比例有限，只能作为投资组合的一部分。另外，2005年人民币有升值的预期，我认为应该重点关注国内证券市场。投资基金就是一个不错的选择，可以享受专家理财。

张建森：基金的理财能力实在让人难以信服，根据统计：从年初至12月10日，全体基金的复权后净值增长率为0.32%。如果与同期上证指数下跌11.98%相比，基金专家理财已经算得上是称职了，但这样的成绩并不能让我们投资者满意。因为，这不仅不能实现资产保值增值，更是低于同期存款利率，远低于物价涨幅。从收益率分析，与其投资基金不如存银行了。

赵巧慧：我们怎么讨论了一圈，又转回到了储蓄，看来任何理财品种都有自己的优点和缺点，投资者还是要根据自己的具体情况加以选择。

主持人：任何投资都会有风险，即使是有“金边债券”之称的国债和有“专家理财”美誉的证券投资基金，也无法回避市场环境变化所带来的风险。所以说，“不能将所有的鸡蛋放在同一个篮子里”。同样，在理财品种的选择上，也要多给自己准备几个篮子。

期待2005

胡红霞《证券时报》2004年12月20日

主持人：还有两周的时间，我们就将迎来新的一年，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对明年的行情发展有什么看法呢？

李庚：今年是猴年，这股市也像猴一样，上半年是“上蹿”，下半年是“下跳”，到了年末，可能是受鸡年即将来临的影响，趴在1300点不能动弹了。

王飞：不是受鸡年的影响，而是受扩容影响，年中的一段时间，主板与中小板的新股发行就像是在比赛。结果“杀鸡取卵”式的发行最终导致了股市的“鸡飞蛋打”，不仅投资者的利益受影响，市场的融资功能也受到影响，新股发行价被纷纷跌破，最后暂停新股发行。希望2005年市场能吸取教训，在新股发行方式和额度上都做出妥善的通盘考虑。

江宇：鸡年行情怎么走，关键要看明年新股怎么发行了，要是还像2004年一般高速扩容，那一定是“鸡瘟”行情；如果能严格控制新股发行规模和再融资规模，那可能会出现一段“鸡肉”行情；可如果一边不断出利好，一边借着利好上新股，看见行情涨了就加快发行，看见行情跌了就暂停扩容，那股市只能是反复震荡的“鸡肋”行情。

李翔：除了扩容压力以外、券商危机的利空影响也不容忽视，随着管理层监管、整治力度的不断加大，券商问题将更加突出。而且2005年如果实行QDII对资金的分流作用也是很明显的。

蔺海成：还有加息的影响，今年的加息幅度很小，不排除明年会再次加息，从而对股市的资金面产生利空作用。

李尧：我认为鸡年的投资不能将鸡蛋放在一个篮子里，我这里说的篮子不是仅仅指股市中的上市公司，而是指不同的理财工具，比如：基金、外汇、期货、黄金、储蓄等。因为明年的股市仍然存在多种不确定性因素，将所有的资金全部投入股市具有一定风险。

魏军：最近几年股市都是上半年上涨、下半年下跌，估计明年也是这个规律。我认为要紧跟趋势的发展，涨的时候尽量多做，跌的时候尽量少做或不做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边记功：对于我们股民来说，涨不涨都不重要，只要股市不大跌就够了，在一个稳定的市场环境中比较适宜精选个股短线波段操作。

姜明波：我对明年的股市还是乐观的，分类表决制度的推出暂时缓解了股权分置矛盾，新股询价制度的推出将使股市的扩容进入循序渐进的阶段中，指数已经跌到历史低位，继续大幅下行空间不大。我认为2005年的股市在政策面扶持下将会出现复苏行情。但是，个股可能不会全面上涨，询价制度的推出使得以前按20倍市盈率发行的老股处于相对高位，而以后发行的新股机会更大一些。

夏辉：明年对股市的重大影响因素是人民币升值及其预期，这可能会造成大量资金流入效应，而在国内市场中，股市和房地产等流通性较好的市场将成为这些外资集中的场所，最终将导致股市上涨，房地产价格上扬。虽然，现在股市中还到处充满悲观氛围，但如果制约我国资本市场发展的诸多问题得以解决，不排除会出现长达数年的大牛市行情。

王超：还指望有大牛市？明年有那么多大盘股要上市，不跌才怪。

沙佳佳：我不这么认为，恰恰是因为有那么多大盘股要上市，所以股市才不能跌。想想看，如果股市还继续跌的话，又怎么能发行股票呢？

吴莉玲：明年国有商业银行将发行上市，宏观调控的大方向不会改变，经济上特别是股市中存在的问题需要逐步解决，券商的整顿、资金的引进等等，都需要一个稳定的市场环境。对于明年会不会上涨我不知道，但应该不会出现大跌行情。

主持人：概括而言，明年的股市要关注这几件大事：扩容压力、券商危机、QDII、加息、汇率调整和“国九条”的落实情况等，虽然不确定因素较多，但总体上而言，2005年还是值得期待的一年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手经验

胡红霞（整理）《证券时报》2004年12月13日

编者按：今年的市场行情总体上比较弱，一季度上涨，二、三季度持续下跌，四季度横盘整理，从股民的收益情况来看，也大多不乐观。但是，仍然有一部分投资者凭借自己独到的投资理念战胜市场，取得不错的收益，今天，我们请来一些投资收效不错的投资者，来谈谈他们的投资经验和明年的投资思路。

陈尚新：我之所以能够战胜今年的弱市，并取得良好收益，关键是在于我奉行“三止原则”：止损、止赢、止平。如果个股趋势走弱，无论亏多少也坚决止损，不让损失进一步扩大；如果赢利达到自己心理价位，就坚决止赢，不管后面还能涨多少；如果操作一只股票本来是能赢利的，后来突然下跌，当价格跌到保本点时，坚决卖出，绝不让可以赢利的股票变成套牢的股票。我就是凭借这“三止”，阻止了投资亏损，保住了上半年的投资成果，从而在今年弱市中赢利的。明年我打算在“三止”上加上“一止”，就是停止操作，凡是趋势下跌或自己看不明白的市道，一律不操作，这样做的话，投资风险更小。

龚莹琪：很多人都很重视大盘的涨跌，可是在我眼里没有牛市和熊市的概念，我认为炒股关键在于选股环节。如果选股不正确，就算是有牛市也未必赚钱；如果选股正确了，熊市也一样能赚钱。今年我买进的中兴通讯、中集集团、上海机场、海油工程、东阿阿胶等，走势完全独立于大盘，指数跌去500点，我买的这些股票照样赚钱。所以，大盘涨跌是次要的，个股能否涨跌才是投资的重点。明年，我将重点关注中小板公司，因为中小板的分配潜力巨大，是目前未分配利润和资本公积金最充足的一个板块，预计2005年年初是中小板公司分配实力的储备最强、分配的欲望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也最强、实施高比例送转方案的可能性也最大的时期，其中必然会诞生出黑马个股。

蔡广博：我今年的投资收益不错，但如果加上前两年的亏损，我的账面收益还是赤字。去年底，我还是全线被套的，当时已经没有多余的资金投资股市了。为了盘活资金，我只得卖出一部分股票，等跌深了再买回来，反复地进行波段操作。我还将一些涨升无望的个股果断斩仓，空仓出来的资金也全部用于波段操作。没想到这种操作方法让我在今年取得了不小的收益，总结今年的投资成果，我认为像我这样的散户不要太关心股市长远的走势，选几只自己非常熟悉的股票，跌深了就买，涨高了就卖，一年累计下来赢利还是很可观的。

魏克常：我炒了七年的股票，没有哪一年是亏损的，倒不是我有什么过人之处，而是我总结了股市的三大规律。第一，股市每年在岁末年初的一段时间中都比较萧条，不仅中国股市有这种现象，即使在国外成熟股市中也常常有年底行情较低迷的规律存在；第二，是中国股市每年的上半年往往都会发动一轮强势行情，从1995年至今，从无例外；第三，年初的指数始终不是最高点，无论股市涨跌情况如何，只要在每年的年初买进，那么在当年的行情发展中就一定有数百点的上涨空间可以获利。因此，我常常在岁末年初的一段时间采用分散投资的方式，一次性买入不同品种的股票，当指数上涨数百点之后，无论个股盈亏，一律清仓卖出。到目前为止我用这种方法保持了年年赢利，明年我还打算继续使用这种方法。

王惠芹：我的赢利是来源于去年11月份和今年9月份的两次准确抄底操作中。去年6月至10月，股市连续五个月下跌，这种情况是极为罕见的，以往仅出现过两次，第一次月K线五连阴诞生了325点的历史大底，第二次月K线五连阴产生了512点的历史性底部。所以，我在去年11月份全仓抄底，结果在今年一季度获取了丰厚收益。今年的4月至8月份，股指再次形成月K线五连阴，9月初我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又一次大胆建仓，买进还没几天，管理层就出台重大利好，结果我在五天内的投资收益超过了前两年的收益总和。

重组股凸现“另类价值”

尹宏《证券时报》2004 年 12 月 6 日

主持人：在上周的市场行情中，一批低价重组股成为耀眼的明星，当股指横向整理时，*ST英教连续五个涨停，多佳股份也有两个涨停，此外周五有12家ST股封于涨停板，显示出该板块有形成整体强势的迹象，你们对此有什么看法？

李志超：历史上重组真正能实现的比较少，大多属于一时的炒作题材，再加上近年来市场投资理念逐渐成熟，注重价值投资，因此重组题材股显得有些冷落。而市场主流资金往往会选择大多数人不看好的板块入手，在目前蓝筹股已经进入“收割”阶段以后，一些原本不受重视的“另类价值股”将会异军突起。

孟明强：我认为今年的重组与往年那种“雷声大、雨点小”的情况不同，从年初的TCL整体上市到最近的“一百”、“华联”的合并案，都体现出实质性和以提升产业发展为目的。这种重组将会增加企业的品牌优势、技术优势、规模优势和竞争优势，因而其最终也必将会提升企业的业绩，并为投资者带来丰厚回报。

孙立松：我认为每年年底的时候都有一批市场游资需要退出，它们通常是采用拉高出货的方法。我看本周市场中无论是黑马频出的重组股，还是以传媒为代表的题材股，包括医药股等其中都有游资的影子，在年关将近的时候，这些资金急于出局，不排除有部分短线资金借助消息和题材来达到目的，投资者还是应以谨慎为上。

高强：我认为不能将重组题材理解为短线行情，种种迹象表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明重组股将成为跨年度牛股板块。飞乐音响由于股权正在协议转让给清华大学深圳研究生院，目前已经上涨一倍多；抚顺特钢由于壳资源重组至煤炭行业，从9月中旬以来也已经上涨120%；ST三普短短10多个交易日就实现股价翻番；*ST英教、多佳股份连续涨停；至于其他涨幅超过50%的ST股也不少。从国资委加强对深圳本地股重组力度，从而掀起整个本地股行情，到百联股份的复牌带动了整个商业板块。这些市场特征都说明，重组股将成为续蓝筹股之后的一种新的行情主线。

张阳乐：我认为下半年重组股之所以能异军突起，最主要的原因是新股停发造成的，因为这造成企业上市通道被暂时关闭，间接使得上市公司“壳”资源价值提升。例如，今年年中，随着中小板的设立，上市渠道的拓宽，越来越多的企业可以通过直接上市进入资本市场，使得壳资源的吸引力减弱。结果当时有大批ST股走向仙股行列，一些具有实质性资产重组的股票成为市场的弃儿。当新股停发以后，重组股才迅速升温。所以，从这个角度分析，投资者有必要认识到重组股的炒作周期，一旦新股特别是中小企业板恢复发行后，就不宜再盲目追捧重组题材了。

主持人：历次的重组股行情中，常常能诞生出涨幅惊人的“黑马”，但是，重组股有时难免良莠不齐，投资者在选股时应该注意哪些问题呢？

赵湘祥：近期的市场表现已经指明了投资方向，那就是，低价位的重组类个股，特别是在熊市中曾经严重超跌，目前涨幅不大的个股尤其值得重视。历史上曾经有过涨幅翻番行情的重组股大都是从股价较低时崛起的，如：近期的飞乐音响、抚顺特钢、ST三普等。我认为投资重组股要紧紧围绕低价和超跌，选择股价在2～3元一带的个股。

叶珊珊：年底的资金压力比较大，我认为应该关注小盘的重组类个股，小盘股重组的成本比较低，容易被重组，而且便于控盘和拉抬股价，比较受市场主流资金的青睐，一旦被主力选中后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其上升速度较快。需要注意的是选择重组类个股不仅流通盘要小，还有个股的总股本和流通市值也不能大。通常选择流通股小于0.6亿股、总股本小于1.5亿股、流通市值小于6亿的比较合适。

禹海波：投资重组股要防范风险，要选白马，不要选黑马。往年投资重组股时，市场一般青睐绩差股，选年度收益是微利的、亏损的和被特殊处理的公司。因为上市公司业绩越是亏损、或面临着被特殊处理及退市等原因时，重组压力越大，上市公司也就越容易被重组。但是，现在的市场情况已经改变，近年来一些绩差股退市后使得持股者蒙受了重大损失，显示出那些为了保牌而重组的题材股所具有的巨大潜在风险。我认为应该选择类似于百联股份的重组股，即重组题材中的白马股，这些公司重组方案已经大白于天下，重组效果已经展现出来，是真正具有投资价值的重组股。

券商洗牌的影响

胡红霞《证券时报》2004年10月25日

主持人：近段时间以来，有关券商的消息引人注目。综合各种消息可以看出监管层对券商主要采取了两方面的措施：一是“扶优”；一是“汰劣”；在“扶优”方面，例如，上周二央行和证监会分别发布《证券公司短期融资券管理办法》和新修订的《证券公司债券管理暂行办法》；在“汰劣”方面，证监会正在集中力量清查券商的相关问题，并准备清理一批高风险券商。大家认为，券商的洗牌对中国证券市场会产生什么影响呢？

邢月娥：我认为券商的洗牌有利于中国股市的长远发展。因为不仅仅是证券行业，各行各业在进入成熟期后，都会存在优胜劣汰的局面。目前全国证券公司有130多家，证券营业部有3000多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家，加上行情持续低迷，生存压力较大，就暴露出一些违规行为或恶性竞争方式。券商洗牌将会改变目前市场中诸侯割据的局面，一些真正有实力、管理结构合理、运作良好的超级券商将诞生出来。这将有利于券商降低成本，提高自身竞争能力。

王麟：确实如此，早期的股市交易手段比较落后，那时候股民需要到证券公司交易，可是现在完全可以大力发展网络交易，没有必要养那么多的证券公司。而且，前几年行情好，小券商、小营业部遍地开花，造成了一种资源浪费。这些证券公司赢利模式较为单一，抗风险能力弱，行情好的时候没有什么问题，行情弱的时候，生存不下去了就采用各种违规手段谋利，构成了种种潜在的危险。

刘芬：券商面临的问题主要是由于三年熊市带来的生存危机，截至去年底，整个证券行业潜在亏损高达2200亿元。今年上半年，多数券商仅略有赢利，甚至一些我们看起来感觉应该"衣食无忧"的大券商都出现亏损。同时，券商违规经营事件屡屡发生，委托理财、国债回购和通过挪用客户保证金的方式融资，然后做自营、分庄，赚差价和手续费。一旦出事，常常给市场造成强烈震动。

张雪儿：很多投资者都存在一种认识上的误区，认为证券公司是属于国家的，出了问题不用担心赔偿问题。事实上，这种观点已经到了必须改变的地步。无论是新华证券倒闭，还是南方证券行政性接管，监管层都采用了通过国家央行再贷款对股民保证金予与垫付。这不仅加重了央行负担，还直接导致了部分金融机构变相套取中央银行资金。从长远看，这种"机构违规，政府买单"的模式已经到了必须改革的地步，目前的券商洗牌是整顿的必要环节。

黄科：这些高危券商如同是一颗颗埋在证券市场中的地雷，我认为政府清理券商是一种"扫雷"行动。虽然，在短期内可能造成部分重仓股出现波动，但有利于净化市场，减少投资者的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张志成：产业政策方面对一些过度发展的行业往往会做出一定的限制，比如钢铁行业，就严格禁止一些小型炼钢厂、轧钢厂的盲目建设和投资。所以，我认为券商的出路，不仅仅在于一时的清理，而是券商大面积整合后，应该保持券商质量上的高度发展，适当限制券商数量上的超常规发展，这样才有利于券商的长久稳定发展。

主持人：券商的洗牌对机构重仓股会产生什么影响呢？

刘锐：很多投资者都喜欢选择券商重仓股，但是在券商处于优胜劣汰的时期，重仓股不可避免地会受到影响。有些“问题券商”的重仓股存在一定风险，如果券商不计成本的抛售，将会造成持股者在短期内出现严重损失。所以，我认为对那些“问题券商”的重仓股应该敬而远之。

曾永岗：那么，我们如何识别哪些是“问题券商”呢？

沙春艳：据业内人士透露，已经可以明显看出的高风险类券商主要有恒信、闽发、南方、德恒等一些证券公司。根据公开信息可以看到，目前，这些券商基本上处于接管状态。而汉唐证券由于突发的“8.16”国债事件，也已经进入特别处置，这类券商基本上可以视为“问题券商”。对于这类券商的重仓股，建议还是以回避为好。

行情为何暴涨暴跌

胡红霞《证券时报》2004年10月18日

主持人：上周股市出现了跳水行情，其中周四的单日跌幅创下了近三年的新纪录。为什么在前期政策利好频出，各方强烈呼吁保护投资者的背景下，股市会出现大幅下跌行情呢？请大家谈谈自己的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李贵珍：我统计了一下，在经过上周的暴跌之后，沪深两市已经有19只“一元股”了。这些“一元股”都是ST股或*ST股，部分公司退市风险很大，因此不能轻易介入。而且，随着股市调整的日益深化，未来甚至不能排除一些非ST股票也加入“一元股”行列。

樊凯：我认为，上周个别媒体刊登的有关“应在中小企业板率先尝试全流通”的提法，让市场再次感受到全流通寒流，所以，大盘出现恐慌下跌。

汪洋：我不赞成这种观点，有关中小板试点全流通的建议并非是日前才提出，早在8、9月份时就已经有报道，但并没有影响此后股市出现反弹行情。而且从对市场影响看，本次下跌并非仅仅是中小板，主板同样处于跳水走势中。

崔泽楠：是的，主板市场中股权分置和股份全流通的难以解决是有其历史客观原因的，但中小企业板作为一个新兴的市场板块，在没有历史问题的前提下，在市场各方对于解决股权分置问题认识越来越清晰的情况下，在中小板上市公司大多为民营企业的情况下，中小板具有试行全流通的优势条件，其设立初期正是试行全流通的最佳时机。

金鑫：股市为什么出现跳水行情，根源不是出在暂时还无法实现的一个建议上，而是出在即将实现的实质性扩容上。由于预计发行的都是超大规模的新股，加上数百亿元的再融资，终于使得刚刚聚集起来的资金、人气以及股民的希望都被彻底击碎。预期中的大扩容才是导致大盘跳水的真正原因。

齐银如：我看股市之所以涨不起来，根子是在于定位错误。与股市设立之初的定位有着直接的关系。由于过分强调资本市场的融资功能，就大大削弱了资源配置功能。在这种情况下，股市就成了各类企业的“提款机”。所以，如果股市定位不明确，仍然以扩容和圈钱为首要任务，那么，就永远不会有真正的牛市。

潘小琪：确实如此，近期对扩容的担心才是致命伤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

燕冠男：跳水行情让我们质疑出台利好到底为了什么，保护投资者的利益到底应如何才能落到实处。说到底，吸引资金入市的目的，应是为了让股市恢复元气，而不是为了方便某些公司圈钱。

主持人：你们认为本周股市会出现反弹吗？如果有反弹，投资者应该怎么操作呢？

王璐美：反弹是必然出现的，特别是在大盘快速下跌之后，极易产生报复性反弹行情。但我认为最好不要参与，因为报复性反弹行情是各种类型反弹中最难把握的一种投资机会。报复性反弹由于其启动时具有突发性，并且在启动之前的市场又处于暴跌之中，投资者如果抢反弹稍早，就会被迅速套牢，而抢反弹稍迟也会错失最佳介入时机。所以，最好不要参与。

胡焕：可是我认为，目前大盘处于历史低位，暴跌之后容易产生强劲反弹，一些擅长于短线操作的投资者还是应该参与的。参与报复性反弹行情关键是要了解行情启动前的五种特征：

1．反弹前期成交量有萎缩迹象，意味着下跌动能趋于衰竭；

2．反弹前指数跌到某一支撑区时，明显获得该区域的有力支撑；

3．启动前，由于股价下跌速度较快，市场中的大多数投资者和业界分析人士都会普遍看空；

4．大盘短期的跌幅过大，跌速过快，个股普遍已经严重超跌；

5．多种技术指标几乎同时调整到位，并且均发出超卖信号。

沈飞：我认为抢反弹要注意控制投入资金的比例。正所谓：“反弹不是底，是底不反弹。”反弹本身恰恰说明大势调整还未真正见底，或仍不能完全确认见底。因此，抢反弹不宜投入所有的资金，一般以动用20％～40％比例的资金较适宜。

燕冠男：如果出现反弹，我认为关键是要把握机会卖出，我不认为在大扩容的背景下还会有大牛市，现在我只想暂时退出股市，等待市场真正形成“保护投资者利益”的大气候时再回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众散户热议“开门红”

胡红霞《证券时报》2004年10月11日

主持人：“十一”假期后的第一个交易日，市场就出现大幅震荡，股指先是一路滑落，但是午后却强劲单边上扬。从最低的1373点开始，一直上涨了近50点，到达1423点，给休假归来的投资者带来了一份喜悦。对于“开门红”是否能真正迎来“红十月”，请大家谈谈自己的看法。

刘晓冬：从波浪理论来说，这轮行情已经完成了一二浪，现在走的是第三浪，三浪行情是主升浪行情，也是涨幅最大、最容易获利的阶段。即使将来出现四浪调整，其低点也应将在1500点上方。我认为，现在应该把握调整刚刚结束的机会选股买进。

陆霞：不要被一日行情迷惑，股市的上涨或下跌要看一段时间的趋势，单一交易日的行情并不能说明什么，我认为从走势看仍然是一种反弹，不能确认为是调整到位。

赵海成：股价是否调整结束，主要从量、价、时间三个角度进行研判：股价调整结束的首要因素是成交量的调整到位，次要因素是价格本身的调整到位，一般调整的位置大多是行情涨幅的黄金分割点，即涨幅的61.8%，而这次的调整幅度已经超过这个标准，恰好调整到涨幅一半的位置止跌的。另外，从调整的时间上看，本轮调整也应该结束了。

王太玉：目前，我不敢重仓持股，虽然近期消息面已经推出很多利好了，但是我仍然感到心里不塌实。最主要的原因是我担心行情一好，扩容就又来了。近期市场中有400亿的再融资规模；交通银行将在A股和H股市场同时发行上市，筹集200亿元人民币。这还只是试点，其发行的开端标志着中行、建行等大型国有银行，以及中石油A股发行、神华集团、中石化的整体上市等都会接踵而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，股市将会迎来新一轮扩容高峰，很难想像股市到底如何承载这些超级航空母舰的重压。

柳骏麟：再多的利好也抵不了一条扩容的利空啊，再多的资金也填不满圈钱的黑洞啊，姑且不论到底有没有这些资金入市，即使真有一两千亿进来，能应付得了大规模的扩容么？

朱光楠：资金确实是影响股市的一个重要方面，但是，资金都是逐利的，只要管理层真正关心和爱护股市，那么就会给投资者带来信心，有信心就会有行情，就会有增量资金踊跃进入。最近的《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定（征求意见稿）》让我们股民看到了希望，也反映了管理层的务实精神，将利好真正落在实处。虽然《若干规定》中仍然有一些需要改进的地方，但是，我们有理由相信股市的发展方向将趋好。

主持人：那么，长假之后大家有何投资计划呢？

郭媛媛：从节后第一天的行情可以看出，热点已经开始出现分化了。经过前三周的快速上涨和充分调整，上涨初期的那种齐头并进态势将会收敛，一些主流热点将会脱颖而出。投资者要在以后的行情中获取收益，重视选股是必须的。如何选出适合行情发展主线的热点，我认为要看两方面：一看增量资金介入情况；二看公司的三季度季报。

胡康凤：谈到热点和选股，我认为中小企业板很有参与的价值。因为中小板个股大多业绩良好，上市时间不长，流通盘较小（仅一家超过3000万），而且在中小板上市期间恰逢行情低迷，该板块个股严重超跌，另外，明年初年报中会形成大比例送股题材，所以中小板受到各类中短线资金的积极关注。目前，中小板个股虽然短线涨幅不小，但中线仍然有投资机会。

王青：还有个热点，目前还没有反映出来，最近一段时间以来，在国际财经信息中最引人注目的就是原油价格暴涨。由于市场对供应忧虑，带动国际油价续涨，上周五纽约11月份期油一度升至53.40美元，创纽约期油历史新高。这对于石化类公司，特别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是石油开采类上市公司的业绩将起到一定推动作用。如果有主力资金挖掘的话，将是一个不错的炒作题材。

接下来的行情才见真功

胡红霞《证券时报》2004 年 9 月 20 日

引言：现在不存在踏空的问题，如果这不是牛市，那么以后的行情还有反复的可能；如果是牛市的话，牛市的上涨是一种趋势，那么，任何时候买进都是正确的，所以不必担心踏空。

主持人：上周的市场行情可以用“忽如一夜春风来，千树万树梨花开”来形容，总理要求落实“国九条”保护投资者利益的讲话极大鼓舞了投资者的信心，股指用16个小时的交易时间上涨了将近160点。我想股民们应该是兴高采烈了。

金锋涛：高兴还谈不上，只是有点希望而已。我当初炒股投资了12万，现在只剩下6万多一点，我周围的股民当中亏损比例比我大的还有不少，对我们来说，涨一二百点根本不起作用。

裘大鹏：我的情况和你差不多，也是全仓被深度套牢，但我就非常高兴。上个星期我一下就减少了2万多元的亏损，虽然离全部解套还早，但市值增加也是一件令人高兴的事。你不能光想着你以前亏了多少，你应该想想现在你减少了多少损失，这样做人才能快乐嘛。

辛晓娟：我很高兴，也很悲伤，高兴是因为我听了温总理的讲话后，第二天一早就买进两只中小板股票，几天下来赚了15%；悲伤是我被炒股的姐妹们骂为“叛徒”，因为，前一个星期我们一帮姐妹还发誓以后再也不买股票了，谁知两天后我就改变主意，而她们却没有买股票，更没赚钱。

王晋辉：谈起这轮行情我是后悔莫及啊，我本来在8月底的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候就预测到9月要反转，根据是五月周期规律和五连阴必涨规律。中国股市的历史中，月K线连续五个月下跌的五连阴走势必然会引发绝地反攻行情。而且从2002年年初至今的两年多，股市每经历五个月时间就会产生一次重大转折，期间，股指的五次见顶和四次逼近1300点都离不开五月周期规律的作用。这两个规律都预示9月要反转，可我却没来得及买股票，结果踏空了。

蒋艳荣：行情转暖后，股民心里还是“暖和”的。不过，很可能给长期的熊市“整”怕了，我还是有些担心，上周五我已经卖出了部分获利的股票。我担心这次行情是不是因为十六届四中全会而兴起的，等会议结束了，大盘或许又找不到方向了。

周东恒：最近市场中流行各种利好的版本，我统计了一下，主要有：新股发行机制的改革、总理在经济工作会上的讲话、央行否认加息传言、保险资金入市、类别表决机制、强制分红、降低印花税、央行支持商业银行设立基金公司、外汇局积极支持更多外资机构进入证券市场等。除了总理的讲话以外，新股发行机制的改革方案目前还不明确，我对股市能否持续大涨没有把握，我认为应该静观其变。

刘高巍：我认为利好没有兑现，反而是好事。消息面越是延迟明朗化，越有利于行情的持续发展。2002年的“6.24”行情就是因为利好消息的明朗化，使上涨行情一步到位。而且，有句格言讲得好：行情在绝望中诞生，在犹豫中发展，在希望中衰落，现在就是犹犹豫豫的发展阶段。

仲天生：我是从1992年开始炒股的，经历了两次跌到300多点的熊市，有我这样股龄的股民已经不多了，我之所以直到今天仍然在这个市场中很好地生存，是因为我始终坚持一条投资的道理：炒股要听党的话。这次，总理都提到要保护投资者利益了，我们姑且不论以后能涨多少，最起码眼下是不会大跌了，这还有什么犹豫的。

吴婷婷：既然底部明确了，不知这轮行情到底是“反弹”还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“反转”，股市还能上涨多少?

高宏杨：我认为目前根本没必要讨论这个问题，无论是反弹还是反转，只要知道趋势是上升的就足够了，大胆操作才是必须的，反复争论只会贻误时机。至于上涨空间也无须估算，略有经验的投资者从成交量、市场热点变化和政策面的动向等几方面可以清楚地了解本轮行情的涨升力度非同寻常，投资者目前重要的是参与强势行情。

主持人：确实如此，在当前的强势行情中参与是很重要，大家有什么适合的投资策略和技巧来参与当前的行情吗?

马燕飞：在强势行情中投资者要注意采用新的“三王”操作策略：

1. 股票为王。在上升趋势中，仓位较重投资者的市值增长速度将明显快于仓位较轻者的增长速度；

2. 热点为王。强势行情的发展初期由于受到政策面转暖影响，展开一轮普涨行情，但随着行情的进一步深化，热点也会逐渐分化出来，个股的强弱分化趋势将会越来越明显，投资者只有紧紧把握市场热点，才能争取最大化的收益。

3. 中线为王。在上升趋势明显的强势行情中，频繁地短线操作往往会错失市场机会，而且还会将整段的丰厚利润切分成稀薄的片段利润。目前，投资者要紧跟趋势的发展，耐心持股，等待大盘上升趋势变缓、涨升乏力时再重新调整投资组合。

曹迪：现在投资者最需要转变弱市思维，把握住这次难得的机会。我的操作策略就是：增加。增加投资的信心、增加持股的时间、增加持股的数量、增加操作的频率、增加赢利目标的预期值。

余小光：我想你的仓位一定很轻，你的“五增加”操作策略比较适合于轻仓或空仓的投资者，对于目前重仓或满仓被套的投资者来说，最好的策略是持股观望，半仓的投资者可以适当换股来调整投资组合，把握市场的主流热点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牟栋良：我认为随着行情的进一步深化，热点也会逐渐分化出来，在利好传闻纷至沓来之时，有五类个股最有可能爆发为短期热点，它们分别是：超跌低价股、网络科技股、大盘蓝筹股、现在不会退市的ST类股票和中小企业板股票。

陶莎莉：我认为任何时候都不能忘记风险，小心才能驶得万年船，为了保证投资的安全性和操作的灵活性，投资者不能完全满仓操作。应该以1/3资金参与强势股的追涨炒作；以1/3资金参与潜力股的中长线稳健投资；留下1/3资金做后备资金，在大盘出现异常变化时灵活使用。

主持人：好的，非常感谢大家积极参与本次沙龙的讨论，另外也预祝大家在未来行情中取得良好的收益，谢谢。

“铁底”击穿 股民何去何从

胡红霞《证券时报》2004年9月13日

主持人：市场的五年“铁底”被击穿，投资者是如何看待1300点的破位呢？

李志超：对这次“铁底”被击穿，我是早就预料到的，这要从我的炒股经历说起。1993年7至1994年3月间的股市与现在非常相似，当时股市曾经四次跌至777点，由于前三次跌至该点位后股指都止跌并出现强劲反弹行情，所以当时无论是股评、预测，还是机构、散户都认为777是铁底。当第四次跌至777点时，无数的资金蜂拥介入抄底，1994年3月的成交量创出了当时的历史新高。但结果不但铁底被击穿，甚至还跌到了325点。从那以后我就明白了，股市从来没有真正的“铁底”，越是大多数人认同的底部越是要被跌穿。

孟明强：现在净资产被跌破，新股发行价被跌破，面值也被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破，非流通股转让价也被跌破，十年来的最低平均市盈率和平均股价均被跌破，这种情况下，1300点的破位只不过破上加破，不足为奇。而且目前股指严重失真，1300点早已不是真正意义上的1300，如果从平均股价的角度分析，1300点早就已经破位了。

叶珊珊：上周四的破位可能与不托市的传言有关，但据我了解，国外成熟股市在特殊时期也会推出救市政策，我们这样新兴的市场为何就不能救呢？

高强："不救市"消息导致股市破位只是诱因，主要原因还是投资者的信心丧失，股市趋势是下跌的，破位是必然的结果。上周五管理层出面澄清了"不救市"的言论，股市不是仍然没有恢复吗？

张阳乐：五年"铁底"的崩溃反映出中国股市急需稳定市场的资金，需要推出做市商制度，目前的基金还无法担当这种角色。

赵湘祥：推出做市商制度不是主要因素，目前首先是政策面上就已经不坚定，谈什么稳定呢？一会儿说不减持国有股，一会又说全流通不是减持；这边说落实"国九条"恢复投资者信心，那边一个劲发新股和大规模再融资。政策面上的摇摆怎么能稳定股市呢？

主持人：目前"铁底"已破，股市下跌空间是不是真的不可测了呢？

柏胜银：下跌空间无法预测，因为在非理性下跌阶段中，技术面的因素会暂时失效，如果依据技术指标超卖或股价严重超跌了，以及成交量创出新低或放大的标准，贸然买进是非常危险的。事实证明：当股市处于非理性杀跌阶段中时，指标超卖以后还能再超卖，股价超跌之后还能继续超跌，地量之后还有更低的量，指标的钝化将成为一种时尚，股价的破位也将司空见惯。所以，股市的下跌空间无法预测。

周大伟：我认为在股市处于非理性杀跌阶段中，投资者不要过于偏重于技术面的分析，必须重点观察政策面以及资金面的动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向，才能把握好大盘的未来发展趋势。

关昕：所谓“不破不立”，1300点的破位未必是件坏事，说不定反而会因此产生一轮强劲反弹。

亓云禄：这正是我所担心的，不破不立的基础是建立在恐慌盘杀跌的基础上，但这次破位后市场并没有形成明显的恐慌气氛。从量能观察两市破位前后没有大的变化，说明市场心态稳定，没有恐慌盘的抛售。1300点跌破后，大多数投资者已经麻木，对股市不闻不问，抱着“死猪不怕开水烫”的心态坚决捂股，极少数投资者还在1300点下方抄底操作。由于恐慌盘是底部形成的重要标志，在没有恐慌盘杀出的情况中是不可能形成底部的。

李志超：正如我刚才提到的，股市中没有绝对的真理，只有少数人是正确的，当绝大多数投资者的观点趋于一致时，即使是真理也会转变为谬论。所以，绝大多数投资者都认同的底部，或绝大多数人敢于抄底的底部，都不是真正的市场底部，有些甚至反而能最终演化为熊市波段行情的顶部。例如前两年的1500点政策底等。

江冰洋：十六届四中全会将于16日至19日在北京召开，届时有关前期的调控效果、今后的调控方向和力度及加息等重大问题将明确，所以，本月中旬将是一个影响未来股市方向的重要时间段。

主持人：“铁底”被击穿后，大家有什么应对策略吗？

祝鹏飞：应对破位的走势，概括而言有四种操作手法：“斩”、“换”、“补”、“等”。“斩”的意思就是斩仓、止损，对将来下跌空间大的个股可以果断斩仓；对被套程度浅的个股可以止损出局；“换”是指换股，对于既不具有投资价值，又缺乏投机价值的个股可以寻找时机进行换股操作；“补”指的是补仓，对于价格严重背离价值的个股，则要坚定持股信心，并考虑在适当时机予以补仓操作；“等”就是等待，破位只是下跌的一个过程，不等于股市停止进一步下跌，投资者要耐心等待市场转机的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过这种等待不是无所事事地消极等待，而是在等待的过程中投资者还要关注市场中一些表现抗跌或走势特立独行的个股，注意研判未来可能成为主流热点的品种，保持跟踪观察，投资者只有加强对个股的分析研究，才能在市场真正见底时有的放矢地及时买入强势股。

刘未英：应对破位，心态很重要，投资者一要冷静，二要耐心。首先是要冷静客观地分析大盘的发展方向，分析破位的深层原因，辨别破位的性质和所属的类别，对症下药地采用正确的应对策略。再分析手中持有的个股，根据个股的套牢程度，下跌空间的大小，个股本身的基本面情况以及仓位轻重等情况分别选择不同的处理方法。然后就是耐心地等待趋势转暖。

徐庆印：我认为大盘破位后的最好操作手法就是：不操作。这时无论是杀跌、抄底，或频繁的短线波段操作都不合时宜。只会增加失误的概率。所以，现在最好是不要轻举妄动，既不杀跌、也不抄底，静静地等待股指彻底调整到位时，再重新选股，择机买入。

短暂的激情过后

——询价与暂停发新股大家谈

胡红霞《证券时报》2004年9月6日

主持人：上周关于新股发行的询价与暂停发新股的消息可谓“一石激起千层浪”，引起了投资者广泛关注和指数的大幅波动。那么，投资者是如何看待这则消息的呢？

周红蓉：很多投资者起初都简单地以为是利好，因为他们只注意到暂停发行新股，却没有注意到为什么暂停。其实，这次暂停发行是因为股市的持续低迷导致大量新股跌破发行价，股市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资功能受到影响，旧的发行定价制度已经不能适应当前市场，监管层为了制定新的发行定价制度所采取的暂时性停发，不是所谓的“救市”。

周永强：不知道这个暂停期有多长？是一个月？还是两个月？如果暂停时间长短以能够让股市恢复生机为目标，那么暂停发行还勉强可以算是利好；如果暂停只是为了形成新的发行机制，为了今后的扩容打算，那么就不是利好了。

胡毅 ：暂停新股发行不等于停止再融资，暂停发新股消息中有这么一段话：“除上市公司再融资外，证监会暂不安排首次公开发行股票。”可是，目前上市公司再融资的规模也很庞大。最近几个月中中国联通实施了配股方案，募集资金45亿元，成为A股市场有史以来最大的配股项目；武钢股份实施增发，融资额90亿元；招商银行的65亿元可转债；至于宝钢的增发计划，预计将在二级市场中融资140亿元。这样，上市公司的巨额再融资仍然会给市场资金面造成沉重压力。

李滨：其实暂停新股发行只是关住了扩容的一个水龙头，再融资的水龙头仍然没有关。就像你家里有两个水龙头，你关了其中一个，却把另外一个开着，你能说你是在节水吗？

主持人：看来大家都认为询价与暂停发新股的根本目的是为了维护股市的融资功能，那么实行询价制度是否有利于股市融资功能的恢复呢？

张振涛：我个人认为可能性不大。因为，新股发行价格高低不是影响融资功能的根本原因。以前按20倍市盈率定价的新股不是一直发行得很顺利吗？现在为什么发行不下去呢？问题在于市场资金已经无法承受了，股市长期低迷使得市场投资者和资金正在大量流失。另一方面扩容压力却有增无减，上半年的新股扩容已经超过前三年的每年新股发行量，各种巨额再融资计划仍然在陆续出台，资金面无力托举不断增长的扩容规模，新股纷纷跌破发行价自然是必然的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王治国：市场整体股价回落也是影响新股发行的重要因素。目前沪深两市平均股价已经跌破6元，1300多只老股的平均市盈率已经接近26倍了。其中低于20倍市盈率的股票就已经超过250家，而且，这些股票还在不断下跌，试问投资者还有什么理由去追捧以20倍市盈率发行的新股呢？

杨广娟：我认为新股发行不下去是投资者丧失信心的影响。投资者在股市中亏损累累，已经完全失去投资的信心，市值配售制度并不能为投资者带来赢利机会。实施配售制度以来，投资者获取的新股利润不到600亿，可是仅仅在今年上半年，沪深A股的流通市值就减少了2900.58亿元，持股并指望配售中签的风险大增。这使得新股发行的市场吸引力迅速下降。

肖志宇：在目前如此疲软的市场环境中，无论新股以什么价格发行都会给股市带来负面影响。因为投资者不能忍受的是新股发行的速度和数量，而不仅仅是新股发行价格的高低。所以，试图通过调整新股发行价格来恢复股市融资功能是用处不大的。

陈克常：我认为不能仅仅实行发行价格的市场化，我们股民关心的不仅是新股发行价的高低，更加关心发行的速度和规模。既然发行价市场化，那么发行速度和规模也应该市场化，应该考虑市场的资金承受能力。这才是真正的市场化发行机制。

张文龙：我认为询价制度将导致发行价格出现两种趋势，一种趋势是在牛市中，发行上市公司为了争取更大的融资规模，会采取各种手段尽量抬高发行价格。这时不排除有部分上市公司会采取虚假披露、财务处理和大肆宣传等手法为高溢价发行而造假；这种情况在1999年到2001年的牛市中曾经出现过，当时的发行价格市场化曾经使得新股闽东电力发行市盈率达到88倍，当时发行的新股或增发股，至今有90％以上的股票套着中小投资者。

刘献兵：这次发行价格的市场化和上次的不同，因为现在按20倍市盈率发行的新股都跌破发行价，所以，这次不可能高价发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张文龙：是的，这就是我说的第二种趋势，当市场行情处于低迷的熊市阶段中，市场整体股价和市盈率都大幅下跌时，而公司又恰好在这段时期通过审核，那么，为了能够保证顺利发行，上市公司将会采取压低发行价格的方法。这样一来，新股的发行是顺利了，但存在的问题是如果新股以较低价格发行，那么就会对此前以20倍市盈率发行的已经上市的股票形成拖累作用，使得原本下跌较深的老股会展开新一轮下跌，其最终结果仍然是会影响股市的融资功能。

主持人：看来，试图通过调整新股发行价格来恢复股市融资功能，作用是有限的，恢复股市融资功能的根本途径还在于恢复投资者的信心和恢复股市的资金吸引力。好的，非常感谢大家的积极参与。

百姓说物价

胡红霞《证券时报》2004年8月30日

主持人：今年一季度物价上涨明显，从原材料的上涨到居民日常生活类物价，粮、油、肉、禽、蛋等价格的大幅上涨，在经过及时的宏观调控和紧缩性政策后，二季度物价基本得到控制。但是近段时间以来，物价又开始有抬头迹象，从今年5月中旬起，国际原油价格连创新高，引发国内燃料油在短短的时间里多次上涨，进而推动国内物价的上涨，钢材价格回升也较快。你们认为宏观调控和物价上涨因素会对上市公司业绩产生什么样的影响呢？

秦宏洋：我认为物价的上涨将有利于上游企业的业绩提升，钢铁企业、有色金属和建筑材料等行业，都能够从产品价格的快速上涨中受益。特别是钢铁类上市公司，目前股价比较低廉，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分市盈率低于10倍，随着业绩的提升，一些钢铁股的市盈率将创出新低，因而更具有投资价值。

李成海：物价上涨对上市公司业绩的影响要一分为二地看待：一方面物价上涨有利于提升生产基础原材料类上市公司的业绩，如煤炭、电力、有色金属、水泥、能源、钢铁等生产企业将从中明显受益；另一方面是下游企业的利润空间将被压榨，如果是需求旺盛的行业，问题还不大，可如果是供应过剩的行业，而且原材料需求较大，就会面临更大的经营压力，如家电行业等。

周银生：我认为物价上涨无论是对股市还是对相关行业都不是一件好事，而且钢铁等产品价格的上涨也很难持久，这类行业直接受到宏观调控的影响，在5、6月份时曾经快速回落，如今的反弹表明局部经济过热的现象并没有得到有效控制，其结果必然导致管理层采取进一步的和更严厉的调控措施，相关的上市公司也会因此受到冲击。

田丽花：我们注意到今年中报的整体业绩提升明显，其中一个重要的因素就是物价上涨，由于产品价格的上涨，直接带动了上市公司业绩的增长。例如，由于煤炭价格上涨使得煤炭类上市公司业绩增长较快。

白羽：对于中报业绩的提升我认为要看采用什么对比方式，如果是和去年同期相比，由于物价上涨因素使得业绩确实提高了。但是，如果和今年一季度相比，业绩不但没有继续增长，反而出现了一定下跌。据统计，在已经公布中报的上市公司中，有362家二季度净利润低于一季度水平，占已披露半年报上市公司总数的31.18%。有111家二季度赢利不足一季度的50%，在中报赢利的公司中有33家上市公司二季度实为亏损。其中钢铁、电解铝、水泥、房地产等行业的二季度业绩增长更是大幅回落。这表明部分上市公司业绩的提升主要是依赖物价因素，可是在紧缩性调控政策影响下，上市公司业绩很难再有快速提升的空间。

丁青竹：我认为物价上涨对于业绩提升所起的作用是暂时的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在宏观调控、抑制通胀以及让积极的财政政策淡出的经济背景下，上市公司的业绩前景并不乐观。

李成海：我还是坚持我的观点，无论是物价上涨还是宏观调控对上市公司的业绩影响都不会完全一样，例如，钢铁、房地产等行业受到国家宏观调控和紧缩性的政策影响比较大，所以我不看好。但是，油、电、煤、运等瓶颈性行业和受宏观调控影响比较小的行业，如餐饮旅游、医药行业等都是值得长期看好的。

主持人：宏观调控是针对局部经济过热现象的，控制物价上涨太快，保证经济适度增长，保持货币和物价的稳定和就业率是此次国家宏观调控的基本目标。所以，受宏观调控影响比较大的行业，业绩增长有限，投资需要谨慎。好的，本次有关宏观调控和物价上涨对上市公司影响的讨论到此为止，非常感谢大家参与本次沙龙。

如何研判杀跌力量

尹宏《证券日报》2004 年 9 月 7 日

主持人：记者张晓峰

特约嘉宾：尹宏等

主持人：最近一段时间，局部经济过热现象再次抬头，如钢材价格大幅回升，固定资产投资同比增长 32%，国内成品油价格持续上涨，价格传导导致通胀压力增加，加息之声再次响起。在目前的相对低位，加息会给市场带来怎样的影响？

尹宏：中国股市历史上经历过的加息是：1993 年 5 月 15 日的一年期存款利率由 6.3%增加到 7.65%；1993 年 7 月 11 日的一年期存款利率由 7.65%增加到 9.15%。这两次加息对股市构成了强烈冲击，股指在 3 个月时间里从 1392 点迅速下跌到 777 点，跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅达到44.2%。从走势上看，加息的影响是提前的，在加息之前的一段时间，股指都出现了见顶和快速下跌行情。

但是目前的市场情况与1993年的市场已经大不一样，上市公司数量已经增加了十几倍，而且在政策面不断强调软着陆的背景下，股指不可能出现类似的巨幅震荡。实际上最近出台的一系列宏观调控政策将有利于中国经济长期稳定的发展，这是长期利好。中国经济持续增长的基本面并没有发生实质性的改变，过度的非理性下跌将会引发修正性行情。

在市场机会方面，加息对银行股具有利好作用，能够在短期内刺激股价的上升。对房地产类公司会产生一定的负面作用。值得注意的是：加息将会对基金重仓股产生实质性影响。今年的基金发行空前火爆，上半年4个多月的时间，发行了千亿元的规模，大量储蓄资金流向各种基金。这些资金流向基金的重要原因之一就是“负利率”效应的作用，如果实施加息，必将会使其中部分资金重新回流到银行，从而给基金带来一定赎回压力。基金重仓股必然受到波及，而且加息也会给新基金的设立与销售带来困难。

主持人：市场经过连续5个月的下跌之后，再度回到上一波行情的起点，两市股指基本上都维持弱势整理，没有出现预料的加速下跌。在股市处于疲弱格局中时，我们应该如何研判市场杀跌力量，以及如何在杀跌力量消耗将尽时选择最佳的介入时机呢？

常国平：我认为成交量是研判杀跌力量的最重要指标，当成交量的放大不明显时，说明杀跌力量减弱；成交量处于递减态势中时，不仅限制了短线反弹的力度，也表明市场观望气氛较为浓重，杀跌力量也相对有限。当成交量极度萎缩时，说明市场恐慌性杀跌力量经过长时间的消化已基本衰竭，市场继续下跌的可能性已经很小，这时就可以考虑介入。

陈明同：股市杀跌力量的强弱，要看这种杀跌是由什么力量推动的，要看到底是什么股票引发的杀跌，如果仅仅是小盘股、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超跌股或庄股引发的杀跌力量，则投资者不必恐慌；可是，如果是权重股、蓝筹股和前期行情中的龙头股引发的杀跌力量，投资者就需要特别小心谨慎了。因为，这些股票对大盘的影响是非常大的。

董凌轶：我注意到有这么一个规律：当股市的下跌是走走停停的时候，空方杀跌力量反而更加持久有力；如果大盘连续快速的下跌，股市往往会很快见底，空方杀跌力量在连续下跌中最容易渐渐消耗尽。

郝金来：我认为不能将杀跌力量理解为一时的、一股的力量，杀跌力量是不断发展变化的，任何杀跌力量都不可能持久，但是在一轮熊市中，往往会出现各种杀跌力量。例如，一旦大盘选择向下突破，那么市场上就会有新的杀跌力量出现，从而推动股指继续向下探求支撑。另外，当大盘遭遇利空时也会出现类似情况。我认为分析股市是否会继续下跌，一定要观察是否有新的杀跌力量出现。

林嘉名：股市的杀跌力量分为恐慌性杀跌和理性杀跌，例如股指涨到 2000 多点的高位如果出现破位下跌行情，就应该坚决止损，还有个股的基本面情况确实遭遇重大实质性利空时，就应该坚决止损，这些都属于理性的杀跌。还有一种是恐慌性的杀跌，例如股市已经跌到历史低位附近，这时由于前期的大幅下跌给投资者留下深刻影响，一些投资者担心股指还将继续大幅下跌，因而在历史底部区域仍然不计成本地恐慌性抛售，这种杀跌力量就属于恐慌性的杀跌。如果股市中存在理性杀跌力量的时候，表明后市仍然会进一步下跌，投资者要注意控制风险；如果市场存在恐慌性杀跌力量，投资者则可以注意选股，因为这时往往离底部已经不远，反弹行情将一触即发。我认为目前的股市属于后一种情况，在大盘的连续性下跌行情中，投资者需要透过市场疲弱的表象，看到其中隐藏的短线机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓝筹股的投资价值与投资技巧

胡红霞《证券日报》

主持人：股市常常是喜怒无常的，大盘一会儿走出“三阳开泰”，让人们的笑嘴还没完全咧开，一会儿又是连续的阴线，给人们脸上布满愁云，笑不出来。然而，仔细想想，市场永远都是不平静的，随着上市公司数量的不断增多，个股的分化也日益严重。就在大多数股票迭创新低的同时，却有10%左右的股票迭创新高。扬子石化早翻番了，宝钢也快了，而这10%的股票几乎又是清一色的大盘蓝筹股，在理性投资、价值回归的行情中，我们应该采用什么样的投资理念和投资技巧来参与蓝筹股行情呢？

行情再现　措手不及

特约主持人：有不少股友说，现在的市场越来越看不懂，越来越不会做了，历来颇受追捧的小盘、科技、重组股和庄股怎么跌起来没完呢？那些超级大盘蓝筹股一改以往的“肉”、“面”形象，在年初兴起一波行情后，临近年尾又起来了，为什么大盘蓝筹股屡屡受到市场追捧呢？

于小园：我认为业绩是支撑蓝筹股的基础，为什么扬子石化能从年初的4块多涨到如今的9块多，人家前三季度0.49元的业绩在那儿摆着呢，按现价市盈率才十几倍，和低价的宝钢、中石化、中联通等大盘蓝筹股一样价值是被低估了，现在A股被低估的股票可能只有5%～10%，这就是为什么大盘蓝筹股屡屡受到市场追捧的根本原因。这和A股市场中长期以来以流通盘大小决定股价高低的思维定式是相悖的，和以前主力凭借资金实力兴风作浪的资金推动型行情有质的区别，过去是有庄则灵，而如今，庄股成了避之不及的品种，由资金断链而引发的崩盘跳水的个股不断涌出，表明这种操作模式已经走到了头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王为权：上半年，价值投资理念开始深入人心，可正当大伙儿开始认同价值投资理念，相信持有核心资产可以获得增值时，一些“核心资产”概念股纷纷举起再融资大旗，严重挫伤了大家的信心。而随后大部分“核心资产”股也开始跟风回调、震荡下跌，这让刚刚接受新思维、新理念的投资者被深套在“核心资产”之中，主流板块的这种表现显然伤透了信奉价值投资理念的中小投资者的心。值得欣慰的是，近阶段“核心资产”股已形成持续走强的趋势，但愿这回不是“狼来了”。

丁永涛：我对大盘蓝筹股不感冒，年初那会儿，大家都说大牛市来了，大蓝筹牛了，我割肉卖了别的股票4.5元买进上海石化，一套就是3个月，我看没希望了，就又割肉出来了，结果，它倒涨起来了。依我看，基金也是庄，还不是也想赚咱散户的钱，咱斗不过他们，还是别跟着跑，小心上当。

靳超宇：这只能怪你操作不当。我们今年看出过去的老皇历不灵了，就来个随行就市，年初行情刚起来时大换股，把手里的筹码换成马钢、宝钢、邯钢、联通、一汽、扬子石化、锦州石化等，大部分人都挣了，老马5块多买的扬子石化一直拿着，赚足了，我买的宝钢卖得早没赚多少，但它给了我一个提示：没买错，跟市场走对了。日后投资还得这么做。

方博攀：从近期成交量间歇放大和资金流向看，蓝筹股确实大受追捧，它们涨大盘肯定涨，大盘跌它们却抗跌，而小盘股、绩差股、老庄股和一些边缘股似乎跌无止境，找不着底，这些出逃的资金干吗去了？应该不会撤出市场，很可能转移到主流热点——蓝筹股上。大量的资金集中于蓝筹股，营造出局部的行情，这实际上与目前外围市场的炒作模式是趋同的，也就是说目前的中国市场，无论是投资理念，还是操作模式，都已经加快了与国际接轨的步伐，绩优大盘蓝筹股行情应该不会是短命的。

刘春煦：我认为近期的蓝筹股行情和《证券投资基金法》有关，《基金法》中规定，如果有50%的基金持有人表决同意，基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金可以由封闭式向开放式基金转变。目前在封闭式基金的份额中保险资金占有较大份额，大部分封闭式基金都将可以转为开放式基金，这些基金就要随时面对赎回的压力，因此，它们会特别注重投资的收益性和流动性。流通性比较好的绩优大盘股，就会成为其优先考虑的对象，只要看看目前的开放式基金选什么股就会明白，这轮蓝筹股行情是基金在调整仓位结构。

学巴菲特？还是学索罗斯？

主持人：说到价值投资和投资理念，让我们想起两个人：巴菲特、索罗斯。他们代表了两种不同的投资理念和投资风格，在价值投资越来越受追捧的中国股市，哪一种理念能大行其道呢？

靳超宇：毫无疑问，学巴菲特！当初购买吉列公司股份时巴菲特说："每当我在入睡之前，想到明天会有25亿男士不得不剃须的时候，我的心头就会涌出一丝喜悦。每年全世界要用掉200～210亿片刀片，其中的30%是吉列生产的。"因此，他向吉列公司投入巨资，并一直持有至今。巴菲特趁"非典"在国内肆虐的时候逆市出击，四度购入中国石油，结果赚得盆满钵满，在中国家门口给中国投资者上了一堂生动的示范课。

于小园：业绩是股价的基础。有业绩的股票，股价就高，业绩越好，股价会越高。即便股价已经很高，只要业绩好，股价还会高，这是未来的趋势。比如宝钢、联通，只要有业绩在，股价摸到50元也不是天方夜谭。去年网易不足1美元时谁又想到它会涨到如今的70多美元？在股价的调整大潮中，没有业绩做支撑的股票，不管是强庄还是低价或大盘股，即便已经深跌，依然会再跌，连庄自己都无法自救，比如连续跌停的啤酒花及德隆系股票。

丁永涛：投资蓝筹股必须要转变投资理念，我今年上半年的仓位本来不重的，后来就是因为我总是迷信小盘股、庄股，一直不愿意买进曾经表现呆滞的大盘指标股，结果不但没有赢利，反而导致亏损累累，我准备跟着大盘股价体系的调整来适当调整我的持股结构，使自己的理念能跟上未来牛市的步调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘春煦：我认为中国股市中能称得上蓝筹股的上市公司极少。什么是蓝筹股？不是仅仅公司规模大、流通股本大、业绩好、市盈率低就算是蓝筹股。在国际上一些成熟的证券市场中，真正的蓝筹股每年都会派发高额红利的，很多人炒股是为了分红利，通过5年、10年或几十年的持有来领取上市公司的高息红利，比存银行值，而不是单纯为挣差价。再看看我们的股市中，琼民源、银广夏、郑百文、蓝田股份、亿安科技等，哪一个不是曾经非常有名的蓝筹股，哪一个不是把持股的股民骗得倾家荡产，如今的蓝筹股不知什么时候会历史重演呢。

刘启明：依我看，其实现在大家根本不是真正地投资什么蓝筹股，而是给绩优股戴上一个蓝筹股的帽子，拿它当炒作题材，等炒完了还是从哪来的回哪去。事实上，国外真正的蓝筹股的股价波动幅度是很小的，主要是靠优厚稳定的投资报酬率来吸引投资者的，我不明白现在炒蓝筹股概念的股民中到底有几个是准备长期持有等着分红利的，其实绝大部分都是想做一把差价的，这难道也叫投资蓝筹股？

主持人：在今年的蓝筹行情中，扬子石化、宝钢、上海汽车等龙头股表现格外抢眼，不少股友也看好它们，但总觉得已经涨起来了，怕追高挨套而不敢轻易出手，可你越不敢买它就越敢涨，那么，已经翻番了的蓝筹股应该如何投资呢？

股市投资要“我行我素”

王为权：对蓝筹股要大胆投资。为什么市场上就不能出现一大群站上10元的钢铁股呢？是因为习惯？还是头脑中不能“与时俱进”的旧思维？为什么就不能抓住钢铁、石化股票享受价值发现及增值的快乐呢？大盘还在大底部，还在很低的位置，但很多原本被不屑一顾的大盘股却已经在不断冲击新高了，有人会说想不到，有人会说看不明白，有人会在那里找出各种理由说这些大盘股还会再跌回去。但我认为市场趋势一旦形成，我们就应该顺应趋势的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘伟：宝钢刚上市那会儿，我凑热闹买了一回，5.5元，价格不算太高吧，可它一跌就是一年多，幸亏我“遵守纪律”，跌10%时止损了，要不然就亏大了。这件事给了我一个教训，在股票操作中出错并不可怕，可怕的是自己不能勇敢地承认错误，及时纠正错误，并能从错误中总结经验教训，以后不再犯同样的错误。股票的买卖要有自己的方法、技巧和主见，不能一味地“异口同声”，有时可能更要“我行我素”，保持世人皆醉、唯我独醒的头脑更重要。出于这种心理，已经涨高的宝钢我是不会买的。因为再好的股票也要注意价格风险，价格如果太高了，就不能随意追涨。

罗扬志：我不这样看，股市本就是一个高风险的场所，你想赚取高收益就得冒高风险，又赚钱又保险的美事世上是没有的，天下没有免费的午餐。在股市中为了获取高收益，就必须在仔细研究的基础上，大胆操作。

方博攀：股市中多年来一直有个规律叫“马太效应”。就是强者恒强，弱者恒弱，越是涨得好的让你不敢追的股票越是能涨，越是表现疲弱的越是涨不起来。我认为现在要买就要买涨得最好的宝钢、扬子石化之类的蓝筹板块中的龙头，只要这些龙头股不倒，还可以大胆参与其他蓝筹股的炒作。而且市场现在动荡比较大，找一个相对低点介入并不难，吃上一段鱼肉，获取中间的收益是非常可观的。

丁永涛：我觉得我们投资者在观念上还有偏差，往往为一时的涨跌所困，比如宝钢从年初的4元涨到本周的6.68元，历经10个月，我数了数它的阳线和阴线的数量差不多，即便拉出五六根阴线也没有改变上升趋势，可是我们一看见两三根阴线就害怕，这样怎么能获取长期价值投资的收益呢？所以，我认为投资蓝筹股不仅要树立信心，更要有耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超跌股的投资策略与技巧

胡红霞《证券日报》

依然疲弱的大盘如果说还有些许亮点，无疑就是超跌股了，尤其是底部成交量放大的超跌股不时轮流表演一番。虽然持续热点没有形成，机会难以把握，但放眼未来，超跌股的反弹还是引起不少股民朋友的关注，很多人在犹豫不决时仍然询问有关超跌股的投资技巧。

主持人：在股市搏击的人总离不开一个词：抄底。很多股民朋友津津乐道于底部分析，期望能在大盘的底部进场，能在个股的底部买入，赚它个盆满钵满。特别是在当前的淡市中可操作性很低时，研究抄底又成了大家的经常话题，那么，底部放量的超跌股有没有机会呢？

马宏达：我总结历年来的股市行情发现一个规律：股市一般下半年都没什么行情，今年也不例外，这一时期最好的策略就是休息，如果实在憋不住非想做，我认为目前行情中值得参与的就是超跌类个股了。这类个股由于股价跌幅较深，基本上到了底部，虽然一时涨不上去，但下跌的空间也不大，继续下跌的可能性不大，相对来说，比较安全，而一旦大盘走好，超跌股往往能强劲反弹，我们投资者可以从中获利。

李立功：对超跌股的投资，我有一段惨痛的经历：2000年我报名参加了一个培训班，那“股评家”一个劲地说他的选超跌股的诀窍，其中有一条就叫：“股价拦腰斩、股民大胆铲。”说股价跌去一半，就可以大胆抄底。当时亿安科技从126元跌到60多元，这时我很犹豫，股价已经跌去一半了，应该大胆抄底了，可是60元的高价让人实在担心，我一直没敢买进。过了一个星期，亿安突然启动，四天时间就涨到了80元，我心里别提有多后悔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等到亿安第二次跌到60元时，我大胆地拦腰抄底了，可没想到这竟然是我投资生涯中噩梦的开始。自从买进亿安科技后，它再也没有出现上涨行情，甚至连个反弹也没有，而是不断地缓慢下跌，起初我套得不深，没太在意。谁知2001年初，亿安突然暴跌，几个交易日内，股价就从50元跌到20多元。我倾尽了家中积蓄又在20多元价位抄底，后来我又东凑西借了一笔资金在10元抄底。亿安科技好像专跟我作对似的，我越抄底，它的底越低，我则像着了魔似的，它越跌我越抄，结果，亿安科技只剩下7元多，我几乎倾家荡产了。

施沈华：对于你的经历，我很同情，但我有几点不同看法：第一，你的切身经历并不能说明超跌股行情就不能炒，关键是你选的股不对，亿安科技是一只被疯炒过的股票，这样的股票别说跌一半不能抄底，跌多少个一半也不能抄底。第二，炒股要看量，只有放量了，才能说明有庄家进去，股票才能涨起来，要不然，股价跌多少都没用。所以炒超跌股，必须注意是否有放量拉长阳的过程。

主持人：按理说，涨久必跌，跌久必涨，超跌股既然是长期超跌了，涨的机会就比跌的机会大，特别是在底部成交量放大的股更是如此，那么，是不是股票超跌到一定程度，一放量就可以介入呢？

刘永耀：我不完全认同施先生的观点，底部放量的超跌股也不一定就可靠，对此我也有一次惨痛的教训。2001年9月起，银广厦因为造假事件曝光，股价从30多元的高位跳水，连续十几个跌停板，跌到6元时，出现止跌企稳迹象，10月8日这天银广厦放量暴涨，当时我想银广厦的股价都已经跌去八成多了，应该算是超跌了吧，再跌还能跌到哪里呢？我计算了一下，银广厦在5个交易日成交额为16.5亿元，这16.5亿元的资金，绝对不是散户能拿得出来的，一定是有新庄介入。于是，我在6.8元买进去，想赌博个超跌反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来，这超跌反弹行情还真让我逮着了，银广厦爆发了一轮强劲的超跌反弹行情，绝对涨幅超过了200%。只不过银广厦不是从6.8元往上涨两倍，而是跌到2.12元以后再暴涨2倍多，最高价涨到6.41元，离我的保本价还差一大截呐。打那以后，股友都“夸”我，说：“老刘就是牛！大盘跌900点，他还能捉住一匹涨两倍的大黑马。”捉是捉住了，我一分钱没赚，还亏了10%，幸好我事后当机立断地止损，否则，要是捂到现在，别说是亏10%，恐怕拦腰亏损一半都不止呢。

施沈华：看来我们又回到问题的起点上了，刘永耀选的银广厦和亿安科技比较类似，都属于问题股，而亿安科技属于受恶庄操纵涨幅过大的“明星股”，这类因为有特别原因超跌的个股是不适合抄底的。

主持人：看来在有问题的超跌股上抄底风险是很大的，弄不好会让你一着不慎满盘皆输，因为超跌股不少都是有问题的，有些即使暂时从表面上看没有问题，但往往跌到一定程度后，就会暴露出各种问题。那么，是不是有问题的超跌股都碰不得呢？那么，对超跌股的抄底应该如何把握呢？

张力哲：我认为时机把握好，才能见真功。其实，在问题股上抄底也不是必亏不赚的，我就曾经在问题股上得意过一把。六七年前我入市不久，不知怎么就看上了东方电子，20块买进，一天涨一块，没费劲就挣了七八块，后来它的问题败露，我小赔了一点儿跑了。去年初，它跌破3块时开始放量，我立马跟进，不几天涨到5块，我又大赚一把跑了。这是我投资经历中很成功的一个范例，它告诉我一个道理：股市中牛市能赚钱，熊市也能赚钱，好股能赚钱，坏股也能赚钱，小盘股能赚钱，大盘股也能赚钱，机构能赚钱，散户也能赚钱。最关键的是买卖时机把握好，简简单单“时机”两个字，说起来容易做起来太难了，这可是一门真功夫呀。

王畅：依我看，很多股友在选择超跌股时存在一些误区：比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如认为超跌股跌得越深越好，跌得深了做空动能就可以完全释放，后市就不大可能继续下跌，就能抄到底了。其实，股价是否超跌只能作为投资者选股的一个重要参考依据，不能作为完全的选股标准。在选择超跌股时要认清市场所处的环境和背景，研判未来趋势的发展方向，更要了解股价超跌的真实原因，分清超跌股的种类，这样才能有的放矢地选择超跌股。

尹凡：大盘也好，个股也好，寻底、筑底都需要一个过程，一个痛苦的过程，需要时间。在趋势、调整基调没有改变前，不动为上，静观其变。毕竟这是一个存活率极低的场所，保命是最重要的。“不可胜，在己；可胜，在敌。”底是可遇而不可求的。但脑海中要有“希望、机会是跌出来”的念头。

主持人：股市有自己的规律，有跌有涨，涨涨跌跌，谁都知道，下跌之后会有上涨，上涨之后会有回调，但最难判断的，就是跌多少，跌多久，涨多少，涨多久。在股市的低迷时期寻找启明星，既能找到光明，又能迎来晨曦。底部放量的超跌股应该是我们来年获利的不错的选择对象。

深圳本地股的投资策略与技巧

胡红霞《证券日报》

近期，两个市场虽然没有什么大的波澜，但是消息面却并不平静，北面有中央支持东北地区等老工业基地加快调整和改造的决定，为东三省老区和长期沉闷的东北国企股板块注入了新活力。南面更有CEPA，着实让香港、广东、深圳等地的人们兴奋不已，社会各界都在勾画着美好的发展蓝图。受此影响，周一深赛格放量涨停，深华发、深天健等深圳本地股整体走强。周二该板块略作休整，周三再度逆市发力，沙河股份、深达声等个股表现相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活跃。很多股民朋友揣测：CEPA将会给深圳带来哪些好处，给深圳本地股带来哪些机会呢？

主持人：在近期市场中，热点贫乏，成交萎缩，没有令人兴奋的行情，深圳本地股的联袂活跃自然成为市场的一个亮点。这次深圳本地股活跃走强与以往有什么不同？能不能形成一波行情？会不会又是昙花一现？投资者应该如何投资深圳本地股？

凌丽丽：深圳本地股在历史上曾有过好几次大的表现。1996年初期至1997年5月份的行情以深发展、深科技等当时的业绩与成长股的“价值发现”为背景而展开，至香港回归前夕在政策面的强烈调控下结束。1999年5月到2000年10月，行情以网络科技概念贯穿始终，深、沪市场走势基本保持了同步，但深圳本地股整体的火爆程度明显减弱。去年上半年的重组股概念的炒作下，诞生了如深深房、深鸿基等大牛股，今年上半年也有几次小行情。

张一军：要说有什么不同，主要是今年上半年市场的投资理念发生了明显的变化，有业绩的个股受到追捧，业绩差的个股不断创出新低。深圳本地上市公司呈现出参差不齐、两极分化的局面，既有中兴通讯、盐田港、中集集团、深赤湾、深万科、招商银行等业绩突出的；也有ST星源、ST深物业、ST石化、ST中华、深宝安、ST盛润、ST特力等一批在退市边缘挣扎的绩差公司。而价值成长型炒作有望成为今后的主旋律，符合“价值＋成长”投资理念要求的深圳本地股才有望成为股市中新的“香饽饽”。

肖晓：我赞成张一军的观点。正因为如此，与历次行情相区别的是，今年以来的行情被压缩在很小的范围内，个股行情以行业与业绩复苏为主线展开，演绎出更小范围内的业绩股“局部牛市”。在深圳本地股中，除盐田港、深赤湾、招商局等少量港口设施与服务类股票受资金追捧走出独立的强势行情以外，绝大部分股票走势与大盘同步，相当一部分个股长期回落，股价已经处于历史低位。

王宜凡：我不是很看好深圳本地股，该板块涨的时候，走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确实强劲。可是一旦见顶以后，跌起来也十分吓人。我今年上半年买的南玻科控（000012）本来每股能获利2元多。可是，我看这只股走势稳健，想再等等。谁知南玻科控4月中旬见顶后，几天的暴跌，不仅抹去我所有的利润，反而让我每股套了2元。现在，我割也不是，不割也不是，真是左右为难。

王晓栋：那是你没有摸透深圳本地股的“脾气”，这几年炒股我发现了一个特殊的规律，就是深圳本地股和沪市主流热点板块之间呈现跷跷板走势，每当沪市行情看涨、主流热点黑马奔腾时，深圳本地股就开始沉默或下跌；每当沪市主流热点板块见顶回落时，它就开始启动暴涨。于是，我就在这两大板块之间来回炒，年初买马钢、一汽轿车，获利卖出后，我又玩了一把深赤湾、深康佳，大小都有所收获。

张一军：对你的观点我不完全赞成，如果说跷跷板的互动效应，我倒是认为深圳本地股和香港股市有紧密的联系。前段时间，深圳本地股出现整体下跌行情时，恰好是香港股市大幅反弹之时；而近期深圳本地股整体走强，也恰好是香港股市在12000点附近暂时上涨受阻的时候。我认为深圳本地股的这轮行情从性质上分析，应该属于超跌反弹的性质。虽然，现在该板块比较活跃，而且，未来一段时间可能还会有更好的表现，但却不能改变其超跌反弹的本性，对它期望值不宜太高。

主持人：不管怎么说，深圳本地股整体走强和活跃走势已经引起了很多人的关注，而且深强沪弱已经成为今年的特色之一，我们应该怎样看待深圳本地股的行情性质和走强原因呢？日后行情会怎样演绎？

王珏：股市涨久必跌，跌久必涨。深圳成指自1996年创下6103点的历史高点后就一直处于长期调整状态，如今的点位只有高点的一半左右，可以说调整的时间和空间已经到位了，在政策面的刺激下启动新行情的概率相当大。如果行情发展比较顺利，那么深圳本地股的这次启动将有望带动大盘走出底部，出现恢复性行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情。这是我们身处股市的每个人所期待的。

肖晓：深圳本地股的活跃确实有其必然性，主要还是基本面、政策面的因素。一是今年7月初，CEPA的签署，为深圳的物流、金融、服务贸易等相关产业发展提供了新的历史机遇；二是国务院调研小组近日到深圳调研，将为深圳重新进行城市定位，这也给深圳资本市场的发展带来重要契机。深圳本地股也就必然面临着一个新的重要机遇期，有望出现强于市场平均水平的走势，那些高成长股票、预期业绩将会大幅提升或改善的股票、传统上被认为能够代表深圳形象的股票以及部分重组股都可能因“市场关注”而有各自不同的表现机会。

魏雅利：我认为深圳本地股的题材相对比较贫乏，历次行情大都是以重组股作为炒作题材，每次行情都有很浓的“炒作”味道。但是，在新的历史机遇刺激下，近期的市场特点有些微妙的变化，以往行情的一些深圳本地股中的龙头个股，表现得并不是最好，像深深房、深深宝等，而像深科技、深康佳、深赤湾、盐田港等一直走得比较好。所以，我认为要转换投资思路，重点关注一些深圳本地股的绩优蓝筹股，以及能从CEPA中受益的深圳本地股给予关注。

吴春泉：“炒”有什么不好，我就是出了名的快枪手，看股票常常是只看眼前，不管长远。任何股票只要它眼前走得好，我就跟；如果走势转弱时，我就立即退出。深市本地股近期表现十分活跃，明显地暴露出有增量资金正在积极介入。例如，本周四，在深沪股指震荡走低的情况下，深圳本地股却能继续走强，在深市涨幅榜的前20名中，就有10个深市本地股；这种情况下，我的投资策略只有一个字：“炒”！现在我手里80%是深圳本地股，有的已经获利，有的要启动了，有的套着我也不急，我对它们很有信心。

王宜凡：从深圳本地股历史行情看，往往具有极为鲜明的“羊群效应”，我们认为这一特征还将继续延续。这样，寻找该板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的龙头股就显得格外重要，抓得准，即使是短线行情，也容易获得较高收益。我看特点最为鲜明的“并购重组”、“科技”和“房地产”三个概念可以作为挖掘深圳本地股的突破口。在并购重组概念中，“赛格系”即深赛格、深华发A、赛格三星、深达声特点最鲜明。科技股中拥有“深圳本地股+真正意义的科技”双重概念的，效果可能更好，深科技可谓其中的代表。地产股始终是深圳本地股最为重要的代表群体，最好的当数深万科。

凌丽丽：随着CEPA的逐步落实，深圳市场和香港股市很可能出现联袂走强的乐观行情。当越来越多的优秀内地国企、民企赴港上市，我们可以想像这样的场景：几年后当我们每天早上打开电视和报纸，香港股市会像深圳、上海股市一样，呈现在我们面前。香港和深圳就像“前店后厂”，各展所长，中国股市不走牛才怪。事实上，嗅觉敏锐的外资已经开始介入中国市场了，股神巴菲特斥资34亿港元增持中石油8049万股，就是H股极具投资价值的明证，要知道，巴菲特几十年的投资生涯中只有5次投资海外市场，这是第5次。难道我们不应该从中领悟到一点什么吗？

分红了为什么账面市值反而缩水

胡红霞《证券日报》

近日，一则消息引起了不少股民朋友的关注。南京市股民杨群声对上海、深圳两证券交易所共同制定的除权除息的规则提出了质疑：股票分红利了，为什么账面市值反而缩水？权威规则是否在巧夺股民财富？一些股民朋友来电表达自己对这件事情的看法，并提出一些建议。在我们这期沙龙开始前，大家也不由自主地议论起这个事，使我们的主题很自然地转到这个话题上——南京股民质疑，分红了账面市值反而缩水？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情——说小不小

主持人：杨群声提出的问题可以说代表了中小投资者的声音，因为它事关每一个股民的实际利益。不送红利，不减少本金；送了红利，还要亏本金。这似乎有点儿让人不可理解，各位怎么看这个问题呢？

肖小鸣：自从开始上缴利息税后，我们这里的股民对于这个问题已经议论好几年了。因为，我们感到实在不对劲儿，既然绩优公司有所谓的优厚分配方案，按理说，崇尚投资、重视红利的投资者应该得到实惠。可是，实际上，流通股东并没有得到任何好处。因为，现金分红的除息除权后，只有两种结果：一种是贴权，这就不用说了，参与分红的投资者铁定是赔钱。还有一种就是填权，按理说参与分红的投资者是赚的吧，但他赚的是股价上涨的那部分，分红利的20%税他得照交不误。

吴伟颂：我有一个朋友就从不买分红的股票，他说要买就买分完红的，他告诉我，分了红的股票还得除权，还得纳税，里外里一算就亏了。如果你想买分红的那只股票就在除权除息的当天早上一开盘就买入，这样就可以比那些参与分红的老股民少缴20%的税。当时我觉得分的那点儿红利很少，也没在意，这一细算账，还真是不算不知道，一算吓一跳呢。人家那才叫炒股炒得明白呢。

尹凡：今年6月份承德钒钛（600357）按10派3元分红时，我就和我家人争论过这个问题。当时，我说不要分这个红利，可我家人非要贪心这份红利，还说这才叫真正的投资。结果倒好，承德钒钛自从分完红利，就一直跌，红利我们是得了5000多，可股票市值却减少了1.6万。所以对这个问题我一直就感到很疑惑，看完杨群声的这个质疑后，我才终于明白过来。确实是不合理啊。再说，我自从分过红以后，就始终没有解过套，另外还交了1000元的所得税，我真不知道“所得”的是什么，难道非要赔钱才能算是投资吗？我以后是再也不敢参与分红了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杨剑：不送红利不减少本金；送了红利，还要亏20%的缴税本金。也就是说，如果股价填权了，新股民不仅可以获取和老股东同样的红利差价，还能赚20%的税费收入。按这个逻辑，就等于不是股东的人赚得比股东还要多，这怎么能算是合理的呢？分配就应当让股民有所获取，不但没有增加利润，反而减少了市值，这怎么能算是合理分配？所以，我认为分红不应当除权除息。

伤害——不大也大

主持人：杨群声申诉这个问题时提出，股票分红利了，为什么账上的资产总额反而缩水？既然这是客观存在的现实，那么权威规则是否在掠夺股民财富？这个问题我们应该怎样认识呢？

尹凡：其实，关于红利分配的重复收税问题，好几年前就已经有人提出来过，一方面上市公司利润是已经交过33%的企业所得税以后的税后利润，另一方面股民，确切地说应该叫股东，也就是上市公司的所有者，在领取这部分税后利润的时候还要再交20%的税，这就等于重复缴了两次税。显然这是对股东利益的一种侵害。

王爱国：问题还不止如此，即便是征收了如此高比例的税后，股民仍然得不到实际的红利，在经过二级市场的除权除息后，股民只有在自己持有的股票上涨的情况下，才能真正拿到属于自己的那份红利，可谁又能保证自己的股票稳涨不跌呢？照此推理，真正的领取红利式的投资是没有生存空间的，投资最终还是要通过二级市场的投机来实现。结果显然是与当前倡导的价值投资理念相悖的。那么，大家对股市还能有信心和信任吗？

叶钢：杨群声提出的问题，其实我们早就知道，只不过都没当回事儿，赚了钱的觉得反正赚钱了，这点小钱就忽略不计了，一高兴就忘一边了，赔了钱的心想反正是套着呢，没办法。更多的人根本不知道自己账上有多少钱，只知道个大概，多了点儿，少了点儿，统统不知道，就知道糊里糊涂跟着别人跑，不赔钱才叫怪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张刚：炒股的人拿着省吃俭用的钱去炒股，支援经济建设，缴印花税、交手续费、纳所得税都没得说，好不容易赶上分回红，还得自己亏钱，这心理能平衡吗？这等伤害是不该加给我们小股民的。

受伤——总是散户

主持人：在上交所给杨群声的答复中提到，现行规则是按照"国际惯例"制定的，这样，现行规则似乎无可非议，我们怎么看待这个问题呢？刚才大家提到伤害，我们很自然地想到一句歌词：为什么受伤的总是女人。众所周知，在股市打拼，十有八九受伤的是中小散户，为什么按照"国际惯例"制定的现行规则也会伤害散户？

王爱国：我认为，无论是因为"国际惯例"造成的，还是税收制度造成的，或者是因为除权除息的规则造成的，投资者在享受分配后个人财富会减少的现象是客观存在的。作为证券市场的管理者有必要解决这种不合理的分配现象，不能因为有所谓的"国际惯例"，或因为不属于自己的管辖范围，或是因为有其他种种借口，就对市场中的这种不合理现象听之任之，这样实在有负广大投资者的殷切寄托。

尹凡：如果按照"国际惯例"的话，那美国总统布什积极试图免除股票红利税，而俄罗斯的股票红利税也仅仅只有6%，既然是向"国际惯例"看齐，是不是也应该适当减免股票红利税？为什么老拿那些伤害股民的"国际惯例"说事呢？

顾文：我还注意到上交所的复函中有这样一句话："除权除息只是为确定股价涨跌幅度基准而计算的参考价，股票的价格是由投资者的交易行为决定的，交易所并不决定股价，即使交易所不对股价进行除权除息，市场自身也会按照除权除息规则对股价做出调整。"对此，我有些不理解，既然股票的价格是由投资者的交易行为决定的，那么。上交所为什么一定要不辞辛苦地代劳呢？为什么不能让市场自身对股价做出适当调整呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赵鹏：我看大家都对沪深交易所的规则表示了不同程度的反对意见，我在这里却有点不同看法，毕竟每个人都不是圣人，在制定规则的时候，有的地方没有考虑周详也是有可能的，关键是要知错能改，大家不妨等待，看沪深交易所如何处理这件事。我们炒股多年的老股民不是有句话吗：听话要听党的话。我相信管理层会考虑广大股民的意见，保护中小投资者的利益的。

维权——得靠自己

主持人：说到保护中小投资者的利益，可以说近几年大家的自我保护意识和法律意识增强了许多。杨群声在经过几年交涉后仍无下文的情况下，提出准备起诉两个证交所，我们对此怎么看？

顾文：前几年，我就注意到这个问题了，当时，我和很多朋友说过这件事，他们都没法解答，后来，我还向当地的证券公司咨询过，可他们回答说这是按国家规定，我也不知道这规定到底对不对，只好不了了之，现在和大家一讨论，感觉心里很明白了，也证明了我当初的想法，希望有关管理部门认真研究此事，尽快解决这类不合理的怪现象。

赵楠：我看南京股民说得很在理，但是，要是打官司恐怕很难赢，因为，这种事情很正常，也很多。所以，这种行为我很佩服，心理上也很支持他们，但是，对结果我不抱希望，最后只能是白忙一场。

尹凡：赢不赢并不是最重要的，起码这说明我们股民的素质提高了，自我保护意识增强了，已经懂得了通过拿起法律的武器来保护自己的合法权益，这就是一种进步。现在不是有很多股民在和上市公司、券商、股评人士甚至有关政府部门打官司吗？胜诉的、得到赔偿的也不少。我就很赞成南京的杨群声起诉证交所，起码告诉他们，如果有不合理、不完善的地方就要改，这样中国的股市才有希望。

郑钊：我你的观点和南京股民的观点我都很赞同，我的意思是说，我们中小投资者的精力、时间和资金都有限，持有的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数量也很少，能参与的分红更少，与其为了那点儿钱去打官司，还不如好好地干本职工作，股市毕竟只是少数人赚钱的地方。

肖小鸣：我却有一个另类想法，如果这次杨群声的官司打输了，沪深交易所仍然维持原来的分红方法。那么，我们何不向沪深交易所提出新的建议，为了保护广大中小投资者的利益不受损失，建议以后上市公司就不要分红了，分红越多，股民反而损失越多，与其如此“分红”，还不如不分红利更好。

刘科：现在不是在修改《证券法》吗？希望有关部门能多听听中小股民的呼声，把保护中小投资者的利益切实做到实处。

相关链接

1996年，杨群声像大多数股民一样进入了陌生的股市。当时，大多数股民都追求高分配、高送股。“终于有一天，他发现经过分配后，账户中的市值竟然减少了，他找来了两证交所的公式进行研究”。通过计算，结果令他吃惊，他发现经过股票红利分配，自己的财富实际上并未增加，却要为分配所得的收益去买那20%税收的大单，使得自己账户上的资产总额缩水了。

2002年初，杨群声给证监会、《上海证券报》、《中国证券报》各写了一封信，可都石沉大海，没有回应。后来，他找到证监会南京特派办，才知道这个公式是两证交所制定的。于是杨群声开始写信给两证交所。深交所表示，除权后长期不能填权，缴纳20%税是造成市值缩水的主要原因。两证交所都称这个公式不考虑税收影响，是参考国际惯例的。杨群声表示，对两证交所的说法无法理解，我国资本市场有自己特殊的情况，国情不同，就不能生搬硬套国际惯例，人为造成不公平不合理的局面。

2003年初，杨群声将自己的观点及相关材料整理后向两证交所递交了“申诉书”，同时向证监会递交了“行政复议申请书”。证监会在给他的回函中表示将认真研究他的观点，并转达给相关单位与部门。两证交所都正式给了回函，作了详细的解释。但杨认为解释令他难服。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2003年7月6日他将完整的材料寄给证监会。杨群声说，他已经考虑用法律手段来解决问题，并已经准备好了行政诉讼书，准备起诉证交所。他说："当然，我希望最好不要走到这一步。"

——交易所现行除权除息后股价计算公式：

除权除息价＝（除权除息前收盘价－现金红利）＋配（新）股价格×流通股份变动比例／（1＋流通股份变动比例）

——杨群声给出的除权除息股价计算公式：

除权除息价＝（除权除息前收盘价＋配股价×配股率＋每股送股额）／（1＋送股率＋配股率）。其中，公司派发红利不进行除息。

年线争夺战中的选股思路和操作策略

胡红霞《证券日报》

主持人：大家知道，年线是重要的牛熊分水岭，如果能有效站上年线，就可以肯定大牛市真的到来了。

韩元：从2001年6月开始的这一轮熊市中，股指大部分时间是在1500～1700点之间运行的，而且，1500点曾一度被公认为政策底，因此，投资者的绝大部分筹码是集中套牢在1500点之上的200点狭窄区域内，这里已经形成了沉重的套牢成交密集区，对股指的上涨将构成强大的阻力作用。如果说，1500点是空方的第一道防线的话，那么，年线1551点将是空方更加坚固的第二道防线。我认为这一轮行情想一举收复年线，可能性不大。

尹凡：我不完全赞成韩先生的看法。股市的历史证明，任何套牢成交密集区所形成的阻力，都挡不住股市的发展趋势。翻开中国股市的历史，我们可以清楚地发现，股市曾经有许多密集成交区所构成的阻力，但最终都被市场趋势一一突破。如：1994～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995年沪市曾经在600～700点盘整了一年多，形成沉重的套牢密集区。还有1999年“5.19”行情后，沪市以1600点为轴心形成的成交密集压力区，最终不是都被市场趋势突破了吗？

韩元：是的，你说得很对，任何成交密集区都不可能对市场趋势构成永久性的阻力。但是，对成交密集区的突破需要长时间的酝酿震荡，需要资金的堆积消化，更需要热点板块的不断冲刷，绝对不是可以轻松地一蹴而就的。

王小丽：我的观点是看问题要从大处着眼，当市场行情发生质的变化时，这种变化将支持行情向上拿下年线。

首先，近期大盘向上的一个显著特征就是成交金额的明显放大，例如，3月27日至4月2日4个交易日两市成交661亿，这表明股指上扬有资金的有效配合，所以此次向上显得底气十足，量价配合良好，创出股指年内新高，有效收复年线应在情理之中。

其次，热点板块突出，先是汽车板块，而后是金融板块、能源板块，其中比较突出的汽车板块和金融板块呈现持续走强的态势，有效激发了市场人气。

三是资金青睐蓝筹大盘权重股，如浦发银行、招商银行、中国石化等超级大盘股都有资金大胆介入推高其股价，再看看上海汽车、长安汽车、上海机场、一汽轿车、浦发银行等绩优股纷纷走出多头排列的牛市图形，这说明资金的性质发生了改变，由短线的投机性资金变成长线的投资资金。再加上QFII实施之后，预计国外资金重点关注蓝筹大盘股，这一板块必然成为各类投资者追捧的目标。

白羽：我的观点没有几位那么乐观，对股市的长远趋势也不很看好。我个人认为，大盘最近两年的调整，是股市价值回归的需要所造成的，是对中国股市封闭时期的非理性上涨的一种修复。随着我国加入WTO，中国股市必然要和国际接轨，股市的价值回归将是一种必然的趋势。因此，短线即使大盘暂时冲过年线，那也不过是一种偶然现象，股市逐渐迈向价值回归之旅，走向与国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接轨之路，才是必然的选择。

尹凡：我觉得股市和国际接轨并不意味着一定要以暴跌为代价。目前中国政局稳定，为股市的转暖提供了良好的氛围，也为证券市场未来的持续走好打下了坚实的基础。从股市运行的周期性特征研判，股市的上涨带有一种大势所趋的必然性，本轮调整是中国股市历史最长的一次调整，是1993～1994年股市下跌到324点的熊市，那次也不过调整了18个月时间。

另外，股市的长久下跌不利于社会的稳定和经济的持续增长、不利于证券市场的发展，不利于券商的生存，也不利于恢复投资者的投资信心。所以，股市在今年结束调整冲上年线并站稳在年线之上后，走出一轮牛市行情是众望所归，也是形势使然。

王永福：就目前市场而言，我认为指数是否能攻破年线，并不是最重要的。因为，年线本身并不太重要，而且其提示的买入信号极少，十年中只有两次拐头向上，因此不具有可操作性。我认为现在重要的是采取什么样的操作策略和选对个股。如果操作策略不当，选错了股票，就算是牛市来了，也照样不能获利。我有位朋友，在1999年末，满仓买入达尔曼，由于该股一直横盘，结果，这位朋友在1999～2001年股市上涨900点的大牛市中不仅一分没赚，还在随后的熊市调整中被套，至今已亏损了50%以上。

主持人：王永福的意见非常好，作为中小散户来说，买什么股票、怎么操作才是实实在在的，那么，请大家谈谈自己的选股思路和操作策略好吗？

王永福：好的。我选股重点是选次新股，因为，次新股业绩优秀、成长性强；上档没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，特别是在大盘处于疲弱之时上市的次新股，往往上市定位较低。比如中信证券今年初刚一上市，就遭到连续打压，最低价离发行价仅0.31元。当时，我虽然没意识到中信证券以后能涨多少，但我清楚地意识到，中信证券题材独特，上市定位偏低，收益远远大于风险。所以，我集中了所有的资金在4.84元买入该股，随后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中信证券快速上涨，我在短短几天时间内获利40%。

主持人：看来，抛开大盘做个股，确实是明智之举。其他几位，你们可以谈谈在当前市场环境下应该持什么样的操作思路？

韩元：我的操作思路是：一停二看三通过。如果把年线视为铁轨，那么，我们在过铁轨之前一定要做到这三点：第一是停，停止盲目地买卖操作，有获利的筹码先兑现利润；没有获利的股票也不要急忙割肉。第二是看，仔细研判行情的未来发展趋势，研判个股的运行规律，认真地选好股票，等待调整的结束。第三是通过，当股市在未来时期成功有效地突破年线后，牛市真的到来时，再根据当时情况，适当加重仓位。

尹凡：我认为现在的操作要唯市场资金面马首是瞻，目前股指能否攻破年线，很大程度上取决于资金面，表现在盘面上就是成交量是否能保持持续性地放大。最近几天，有一个不太好的现象，就是成交量有所减少，表示大盘资金供给方面还存有一丝隐忧，这种现象值得注意，如果后市成交量继续减少，我准备适当减轻仓位，如果成交量重新恢复增长，我就继续持股待涨。

秦女士：我炒股6年了，一直奉行“波段”理念，不论牛市还是熊市，看准了几只股，摸透了它们的脾气，坚持低买高卖，低点不出现就守株待兔，拿着钱等着，挣了钱就落袋为安，一年几个来回挣上10%、20%就知足了。这一招还真是屡试不爽，牛市里我挣了钱，熊市里没赔钱，今年一季度，我来回做的一只股也有20%的收益了。这一轮牛市里，我还是老主意不改。

主持人：真是仁者见仁，智者见智，年线“城”下，各有高招。预祝大家在未来的一轮牛市中多多发财，抱个大金娃娃！谢谢各位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科技股的投资之道

胡红霞《证券日报》

编者按：市场就是这样，像天气、像小孩脸一样说变就变。2003 年 4 月中旬以后最大跌幅已达到 200 多点，将年初以来的上涨成果抹去了一大半，投资者心里刚刚有点火热的感觉，马上又凉了半截，长价后的 50 点巨大阴棒更是雪上加霜。然而，连续两根吞阴中阳线又让几乎绝望的人们看到了曙光和生机。证券市场——想说爱你不容易，想说离开你更不容易。

下周一就是“5.19”了，近期科技股的纷纷启动让我们的话题很自然地落在了今年会不会重演“5.19”行情上。

科技股染红五月——可期

郑芳芳：本周的热点集中在科技板块。深科技、深圳华强、安彩高科的涨停，中关村、长城电脑、生益科技、新太科技、广电电子、青鸟华光、综艺股份等许多科技股的升幅在 55%以上，行情几乎成为科技股独霸天下的局面。科技股的走强极大地激发了市场的做多热情，其市场号召力不减当年。我看深科技的走势不一般，在汽车、金融、钢铁板块显露疲态的情况下，市场迫切需要新的热点品种，科技板块在经过长期调整之后，股价严重超跌，现在深科技有成为科技板块领军人物的苗头。

阚多：科技股的启动不是偶然的。从国外市场看，纳斯达克市场极其火爆，许多著名的科技股如微软、英特尔、思科等等走势强劲，我们熟悉的新浪、搜狐、网易和中华网等都有非常好的表现，这在一定程度上影响到沪深科技股板块。从国内市场看，今年初就已经有部分科技股蠢蠢欲动，有些甚至突然飙升，只不过当时没有形成气候。而目前的科技股行情的启动，得到市场投资者的认同，占了市场先机，可以大胆看多、做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘萌：大盘经过调整要重新上扬就必须有一个对市场有号召力的主流板块的带动，我觉得高科技板块应能担当此任，因为其领导力是不容置疑的。回顾这几年，每一波行情都少不了高科技股的领头羊作用，此波行情我们同样也不应遗忘高科技板块。而今年高科技股的表现之所以不及汽车和钢铁板块，主要是由于其缺乏比价的优势，所以，我们应该重点关注低价高科技概念股，尤其是一些绝对价位较低，具有转型高科技的个股，毕竟，每一轮牛市低价高科技股翻番的机会最大。

王根尚：从物极必反的原理来看，这一被人遗忘已久的板块也应该登场了，“5.19”至今，科技股跌了三年了，轮也该轮到它了。根据深交所的最新统计，去年通信及相关制造业的业绩较好，今年以来的伊拉克战争、“非典”疫情等再一次让人们感受到发展高科技的重要性，因而科技板块的前景被很多投资者看好就不奇怪了。

尹谷冲：我在1999年“5.19”行情中炒作非常成功，取得过丰厚的利润，至今让我对科技股情有独钟。不过，不是每一个科技股都能得到充分炒作的，如果抓不住核心炒作题材，就算在“5.19”行情中也一样赚不到钱。我认为不能把眼光仅仅局限于科技股的流通盘大小或股价高低上面，最关键是要把握科技股行情的核心炒作题材。周四科技股的启动是以普涨形式展开的，随着行情的发展，将很快进入热点分化阶段，其中，科技股中的短信概念股、通讯股、网络股、软件股有戏。

倪诗：今年汽车、银行、钢铁演绎的蓝筹神话，让人们加深了对次新、科技、绩差这批暴跌股票的恐惧，谁说要买科技股，人家肯定说你是疯子。但是，等到这样一个相反的共识也成为现实并被大众接受后，机会也就产生了。三天来科技超跌股的表演越来越火，表明这样的转换已经在进行中了，我们还等什么呢？

科技股持续升温——不易

范方：我认为科技股行情只不过是昙花一现的反弹行情，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从科技网络股行情在2000年3月终结后，该板块一直处于漫漫跌势中，期间反弹行情也出现过多次，每一次也都有市场人士认为科技股将东山再起了，可是，每次都是“狼来了”！反弹一下就又归于沉寂，我想这次也不会例外，指望科技股再现“5.19”行情——没戏！科技股行情还是兔子的尾巴长不了。

佟毅：这让我又记起2002年5月17日那天科技股的走势，同样是以深科技为首的科技股逆市先动，带领大盘走出了三天反弹行情。1999年“5.19”行情四周年纪念日即将到来，本周科技股的启动，除了超跌反弹的性质外，还有点儿纪念的味道。这几天科技股涨停的虽不少，但大多数涨停个股比较“虚”，除个别品种如深科技外，续涨能力值得怀疑。如果科技股板块的介入资金不够充足的话，也只能说是一次超跌反弹。

白羽：和前期的三大主流板块对比，本次科技股行情有所不同，前期的主流板块在启动之前都曾经有过增量资金隐蔽建仓的过程，但本次科技股启动前却没有增量资金大举建仓的迹象，因此，对科技股行情的发展并不十分看好，我们不要被科技股大涨冲乱了阵脚，而且不少科技股已有较大升幅，追高恐怕不太稳妥。

尚学峰：这次科技股的崛起，超跌是一个最主要原因，不知大家注意到没有，大部分科技股上涨的成交量依然不够，没人追的股票即使超跌也涨不高。当然，从另一方面看，不少科技股也的确在基本面上有了很大改观，比如安彩高科、生益科技和深科技，业绩在逐渐回升，有的已初具蓝筹风范，因此，我认为，后市科技股将会出现分化走势，有业绩支撑的将强者恒强，没有业绩支撑的只能昙花一现，成败全看自己把握了，而科技股板块持续走热是不易的。

科技股再现井喷——难说

唐启明：异军突起的科技板块，仍然属于超跌反弹性质。市场的反转需要有号召力的热点支持，而且领涨热点炒作要有持续性和明显的赚钱效应，只有这样，大盘才会聚集持续上攻的动能，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能突破年线压制向上拓展空间。目前行情发展仍然有一些不确定性，需要进一步观察。

韩元：凡事都是物极必反，在最近两年的熊市调整中，科技股的跌幅远远超过大盘的跌幅，相当多的科技股股价跌到历史底部，已经到了跌无可跌的地步，从移动成本分布来分析，其中已经没有什么获利筹码，在这种情况下，前期科技股仍然领跌于大盘，表明其中有主力蓄意砸盘骗筹的成分。因此，后市该板块值得关注和参与。

张有彩：不过，我对科技股行情还是保持相对谨慎的态度。一方面，科技股的短线行情以往也发生过，可操作性并不强。另一方面，科技股涨升的理由和基础并不充分，虽然说近期的海外市场科技股走势不错，但这与国内市场的联动效应在逐步减弱。

朴今春：科技股尽管年内也曾被炒作过，但都是比较短暂的上涨行情，持续性较差。1999 年“5.19”行情中科技股的整体持续大幅上扬主要由于当时美国 Nasdaq 市场的走强，而近期历史似乎有重演之势。Nasdaq 综合股票指数已经创出 11 个月的新高，网络科技股正在受到海外投资者追捧。但目前 Nasdaq 市场的科技股已经出现分化。依据 Nasdaq 市场的状况迅速做出我们的投资决策，操作难度较大，弄不好就会被套其中，还是小心为妙。

人弃我取，人取我弃

倪诗：炒股有句谚语：人弃我取，人取我弃。还有一句话叫不买人所共知。当一种趋势、一个板块、一只股票被大多数人认同时，一定不会有什么大行情，现在大家对科技股行情意见分歧，也许它就有机会。我觉得聪明的策略是当大家都不看好时就买它一点，当大家都热烈追捧科技股时就赶快卖出。

郑芳芳：当前还是需要关注已经有效突破长期下降趋势线压制，彻底摆脱疲弱走势的科技股。有些科技股的绝对价格虽然很低，可是，缺乏上升的潜力。这两年，我曾经参与过几次科技股行情，有些个股是在下跌 60%多的情况下买入的，买的价位不高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可就是不涨，再加上每次科技股行情都是来去匆匆，结果，不但没赚到什么钱，反而倒贴了不少跑腿费。所以，我认为要炒科技股，就要选科技股中的走势强劲的个股。

王根尚：从中长期角度而言，科技股确实存在一些不确定因素。但是，对于我们个人投资者而言，赚钱才是硬道理。不论科技股将来会如何演化，我都认为不应该放弃眼前的短线机会。我个人比较看好科技板块中的低价股，如：天一科技、宏图高科、创元科技、振华科技、风华高科等等，就算科技股行情将来不能顺利展开，这些已经跌到位的科技低价股也已经没有下跌空间了。从投资价值角度分析，这些科技低价股的收益远大于风险，有中长线持有的价值。

陆彦：我认为科技股中还有一个板块更有投资价值，那就是最近两年刚刚上市的次新类科技股。原因主要有：

1. 最近两年股市低迷，许多刚上市的次新股，定位偏低；
2. 次新类科技股业绩优良、成长性强；
3. 次新类科技股上档没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小；
4. 次新类科技股具有高净资产值、高公积金、高滚存利润等优点，并拥有实施高比例送转等丰富的后续题材；因此，我特别看好科技股中的次新板块。

尹谷冲：这个市场指数涨有东西做，指数跌也有东西做，现在的机会数量其实比光蓝筹品种涨要好很多，范围大了，给大家的选择余地多了，气氛热烈了，行情也就自然不会差，现在根本算不上火爆、疯狂，你看“世纪中天”从跌停到涨停，多么激动人心，给了敢做它的人充分的机会，关键是有胆有识把握准。

张有彩：如何能在这场斗法中获取小利或中利呢？办法有三：认清大盘走势，抱住投资理念，适当跟风投机。适当跟风投机是抽取部分资金跟风。主流板块是人为的，没有什么不可以和不可能。例如本周做科技股，暂时难以肯定会否演变为主流板块。在这种情况下既不言弃，也不全倾，适当跟风投机可保平安。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肖寂：我看今年上半年的行情已经结束，目前在大盘调整过程中，投资人所应该做的是休息与思考。休息是因为战斗需要有张有弛，获利了结后的积极休息是为了积蓄下一次战斗的力量；思考是因为我们是有头脑的理性投资人，也是为了下一次的胜利运筹帷幄。我们现在应该思考的问题是未来市场的新热点在哪里，伴随国民经济的增长，什么行业未来极具成长潜力，我们应该选择哪些上市公司进行投资或理性投机。

试点破题静候行情 机构预测“红五月”

胡红霞等《证券导报》2005 年 4 月 30 日

《证券导报》：没有任何悬念，本周大盘屡屡创出新低。有关落实“国九条”，股权分置试点，工行基金试水等消息，对大盘没有什么影响，成交量一直没放大，节后“红五月”行情可否期待？

国泰君安：四月超跌，五月反弹

预计大盘在今年 5 月出现震荡行情的可能性较大。2004 年 5 月就是下跌的 5 月，不是红 5 月。大盘在 4 月出现恐慌性下跌，在 4 月的后两周跌幅超过 30%的股票大量存在，这样的跌幅在技术上存在反弹的要求。股权分置试点将进一步明确，短线机会将会增加。但大盘的上涨需要政策性的利好支持，投资者一定关注政策面的变化，只有政策利好的大力度支持才能大涨。

大时代投资：恐慌之后将见底

虽然本周大盘再创新低，在新股扩容消息不断，试点脚步声急中，市场极为疲弱。但我们认为，对后市不必悲观。历史行情一再证明，凡是市场中出现恐慌性抛售时，表示股市即将见底。研判是否恐慌的方法很多，我认为个股的跌停板就是恐慌的一种典型表现，表示持股者在不计成本地抛售。本周创新低时，盘中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最多有150只股票跌停，收盘时仍有114只股票跌停。这种恐慌盘的涌出是空头能量的最后集中释放，大盘见底将是必然的，“红五月”值得期待。

宁波海顺：节后行情看试点破题

节前一周，投资者心态比较低迷，传闻中的利好迟迟没见动静，但利空影响却非常实在，场外资金处于观望状态，场内资金则举棋不定，由此造成了盘面成交稀疏，个股缺乏足够的吸引力。当然，大盘逐步盘跌也有技术层面的原因，在连续下跌之后，指数的中期技术形态并不乐观，后市仍有一定的探底要求，中短期底部目前还没出现。在接下来的五月，可以预计的热点在两个方面，一是超跌个股的价值再发现，二是试点个股的创新效应。从对大盘的助推作用来看，后者显然具有更强的涨升效应，如果试点成功，这些热点所带来的赚钱效应还是很可观的，红五月并非完全不可能。

《证券导报》：宝钢影响是否已成过去？传闻人民币升值，航空股、金融股周末在走强，短线可操作什么个股？

国泰君安：投资理念分化

宝钢股份的下跌对市场产生较大影响，不仅是对钢铁股、增发股及指数形成做空力量，更重要的是让基金认识到大盘蓝筹股也存在较大短线风险，基金的投资理念因此发生修正。可以看出强势的二线蓝筹股在周末有所走弱，有中集集团、振华港机、中兴通讯出现较大跌幅。而当前基金所持有的股票就是大盘蓝筹股和二线强势蓝筹股集合，这样的集合受到市场怀疑，基金的当前投资理念分化，新的投资理念将会形成，当基金与游资形成共同的认识，形成合力后，大盘将发生大的涨幅。

航空股和金融股的上涨我们认为就是这种合力的体现。基金寻找行业龙头，游资寻找低价股，而航空股和金融股就符合这样的条件，是低价创低点的行业龙头。我们发现招商银行近期持续走强，一季度招商出现增仓局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大时代投资：宝钢配售上市考验大盘

随着宝钢股价在周末的止跌企稳，其对市场的负面影响暂时消除。该公司本次向原社会公众股股东优先配售的 1649857731 股社会公众股将于 2005 年 5 月 9 日起上市流通，由于上市首日公司股票不设涨跌幅限制，增发新股如何在市场定位，将对股市产生重要影响。目前该股股价是 5.31 元，与增发新股发行价 5.12 元相差不远，如果增发新股上市日，机构资金能全力护盘，将对大盘的稳定起到积极作用。

宁波海顺：规避受传闻上涨的航空股

周五航空股和金融股表现强于其他板块，市场中有关人民币升值的传闻非常强烈，虽然在目前的宏观数据下，并不能完全排除升值的可能性，但在消息面不很稳定的情况下，投资者对于已经有所走高的航空股等个股还是需要规避的，而一些外资欠款较大的其他行业则可以给予适当关注。总体来看，由于近期从传言导致的大盘上升都难以持续，短期内，投资者最合适的操作方向还是关注那些能够稳定增长的个股。

实战策略：大盘企稳的五种视角

在经过一轮跌市以后，单一 K 线的上涨无济于事，研判大盘是否能够企稳，必须从以下五种视角进行分析：

1. 成交量能。大盘企稳的首要因素就是成交量的调整到位，成交量的调整到位并非仅仅指成交量创地量。地量只是成交量调整到位前所必须经历的一个过程，而成交量即使见地量，股指也未必能调整到位。此时，如果指数停止下跌，而成交量在创出地量后开始有效地温和放量，成交量与指数之间形成明显的协调走势时，才能说明成交量调整到位。

2. K 线形态。当大盘进入止跌企稳阶段时，指数在盘中表现多为窄幅整理状况，表现在 K 线形态上，就是 K 线实体较小，并且以单个或连续性的小阴小阳线结束调整。

3. 市场热点。盘中热点逐渐沉寂下来，只有少数板块或零星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股自弹自唱，但对市场人气起不到聚拢和带动作用。

4．技术指标。技术指标大多处于超卖区域，其中随机指标的J值至少低于20，通常是跌为负值；心理线指标的20天移动平均线小于0.4。

5．市场人气。投资者的炒作热情趋于冷淡，投资心态较为冷静，一般不愿意采用追涨杀跌的激进型操作手法，而多采用一些较为保守的投资策略。

值得注意是，即使是符合这五种特征，也只能说明股价短线能够止跌企稳，这种企稳能否最终演化成最终底部，还需要密切观察政策面的作用。

试点疑虑重重 引发系统风险

胡红霞等《证券导报》2005年4月23日

《证券导报》：连续重挫，大盘跌破1162点看似无多大悬念。投资者冷静下来后发现，股权分置道路还很长，资金纷纷撤退？如何看待保监会主席称保险资金每天都在入市？

国泰君安：试点没有代表大多数利益

股权分置的解决对中国证券市场中长远来看是好事。但对于当前的二级市场持股的投资者未必全部是好事。当前股权分置试点对亏损公司或者业绩下降的公司明显不是利好。所以，本周的业绩预亏及预警股票因此出现大跌。股权分置试点只能有少部分股票获得好处，对于整个二级市场投资者来看，没有代表大多数二级市场投资者的利益。大盘下跌，再创新低是指日可待。

保监会人士称每天都在入市，问题是入多少，又出了多少，肯定是有进有出，总体是进还是出，入市的数量和力度又有多大，这样的话没什么意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大时代投资：试点方案市场疑虑重重

股权分置任重而道远，光明的前景不能掩盖道路的曲折，本周的持续下跌，问题主要是出在试点方案没有预期出台，使得投资者疑虑重重。加上再融资方面又出利空，宝钢百亿增发的阴影还没有散去，周三又传出浦发银行增发与招商地产可转债发行通过发审会的消息，使得本来就疲弱的股市不堪重负。

保监会主席称保险资金每天都在入市的这则消息确实能令股民高兴，但是，高兴之余，需要明白保险资金入的是什么市？是进入一级市场和股民争利，还是进入二级市场？保险资金入市是买基金和国债，还是买股票？

宁波海顺：目的都是为了扩容

肯定解决股权分置的作用，所带来是很强的赚钱效应和盘面张力。但短期内能否顺利解决还是值得推敲的。更重要的是，扩容压力骤然增强，从前期的揣测而逐渐变成现实，由解决股权分置带来的利好更像是作为扩容的铺垫而进行，而且，短期内这种现实扩容压力相当强大，影响了场内的资金供求，成为大盘调整一个重要原因。对保监会主席的讲话，我们更应看作一个鼓舞力量，毕竟，现实情况是，大量的个股出现新低和大盘日益走低，即便保资能够在一些个股方面推波助澜，但对于指数的恢复益处不大。

《证券导报》：大盘在低位，个股风险却如此之大，本周大批个股砸向跌停，但个别二线蓝筹股强者恒强，如此格局，投资者还有什么股票好选择？

国泰君安：全流通引发系统性风险

大盘当前可以称为是系统性的风险，不仅仅是因为业绩预亏及预警表面现象，还有传闻新股发行以全流通的方式进行。前期的强势股由当前市场中最有实力的开放式基金集中持有，所以表现较为抗跌，如果压力加大，尤其是赎回压力加大，基金扛不住，此类股票也存在大跌的可能性。最好办法是观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大时代投资：坚持价值投资

选股方面，就是要坚持价值投资，虽然价值投资不令人眩目，不会抓到天天涨停的个股，但是现在回过头来看，宏达股份、中远航运、新疆天业这样的股票，哪个赢利不在３０％以上。因此，从当前的实际情况考虑，今后一段时间金融股和今年刚上市的新蓝筹股机会最大。

宁波海顺：回避绩差　保持观望

临近年报收宫，绩差个股风险急剧放大，特别是一些年报微利而季报亏损的个股，本周跌幅深重，成为大盘最突出的做空来源。在板块分布上，这部分个股多数属于科技股等市盈率较高而无相应业绩支撑品种，带来突出的操作风险。同时，二线蓝筹股在基金的力挺之下，表现还是非常突出的，不少个股甚至出现了阶段高点，与大盘的低迷格格不入。由于游资和基金性质的差异而导致的个股加速分化倾向释放明显，后市仍有扩大的势头，这种情况下，投资者应该顺应基金的投资思路，逐步介入那些具有业绩保证，同时股价还没大幅拉升的品种，当然，在大盘即将出现新低的过程中，保持观望也是不错的选择。

实战策略：等待是惟一的选择

近日股指加速下挫，原因还是出在再融资方面，宝钢百亿增发的风波还未平息，周三又传出浦发银行增发与招商地产可转债发行通过发审会的消息，使得股指再度走弱。至此，大盘在最近五个交易日内已经累计下跌 75 点，离六年来的最低点 1162 点也仅一步之遥。

投资者对于当前行情的下跌需要运用反向思维，下跌是利空因素集中释放的过程，跳水式的下跌对于后市未必是件坏事，中国股市的绝大多数重要的底部是在疯狂下跌中产生的。股市中也存在着自然的规律，有快跌就一定会有快涨。投资者不要因为过度悲观而忽视了下跌市中所蕴含着的市场机遇。当市场形成疯狂下跌走势时，投资者不宜采用与趋势对抗的操作方式，顽强的逆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势而动，这只能进一步加大投资风险。更不能采用种种不理智的投资行为，这只会给投资者带来致命的败局。此时，投资者最需要做的是：等待！

下跌中不宜恐慌杀跌。投资者除了观察股价的下跌幅度以外，还要注意下跌时成交量是否过度放大，市场中是否有恐慌性抛盘出现，基本面上有没有实质性利空。历史一再证明：任何疯狂的下跌是不会持久的，因此，投资者不需要过度恐惧，更不要随意地盲目斩仓杀跌。

下跌中不宜盲目抄底。下跌往往会严重摧残前期的龙头类个股和热门板块，使其有构筑头部迹象。在新的龙头股还没有形成之前，市场人气无法有效凝聚，技术指标均处于调整状态中，个股股价还会存在一定的惯性调整空间。投资者需要密切注意股市的下跌趋势和股指下方各种支撑位的支撑效力。在市场趋势没有改变以前，不能简单地认为有支撑位，股指就跌不下去，更不能直接将股指的支撑位设定为抄底价。在下跌趋势的形成发展中，任何支撑位都不是坚不可摧的，只有在市场趋势真正企稳转强时，才是抄底的最佳时机。

“五一”长假即将来临，在目前的下跌环境中，最佳的投资策略就是：千万不要轻举妄动，既不要恐慌杀跌、也不要盲目抄底，耐心地等待股指彻底调整到位时，才是最稳妥的。

不见实质性利好难上涨

胡红霞等《证券导报》2005年4月16日

《证券导报》：在市场期待利好声中，解决股权分置被认为条件已成熟，大盘欢呼上涨仅一天，就开始掉头重挫，股权分置成熟是真的“利好”？宝钢增发和新股扩容是回避不了的事实，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何看待后市大盘走向？

国泰君安：解决股权分置是大利好

股权分置的解决对市场来讲是一个大利好。周三大盘的大涨表明了这一点，从市场的表现看对股权分置试点是表示欢迎，态度也是积极的。另外，就是在周四、周五两日虽然大盘下跌，但可以看出股权分置试点概念的股票仍然是强势不改，如上电股份、轮胎橡胶、第一铅笔等。股权分置试点将是今年上半年乃至全年都影响大盘的重要因素，更是影响大盘转折的利好因素。

宝钢股份增发 50 亿 A 股，大盘应声下跌。表明市场当前还是特别的虚弱，经不起扩容。

大时代投资：股权分置不可能大跌

可以肯定地说，解决股权分置问题的成熟就是真正的利好，但是对这种利好的理解不能片面。解决股权分置问题是为了使市场更加公平和公正，但是，并不表示一定会立即出现大牛市行情，也不表示股民在炒股中亏损的钱就能弥补回来。但解决股权分置问题的目标和指导原则已经确定了，其核心就是“切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益”这是证监会解决股权分置问题的基本原则。这个基本原则透露了政策的一个底线，就是：不会因为解决股权分置问题而出现大跌的情况。有了这个底线，股民还有什么好担心的呢？

宝钢增发和新股扩容是回避不了的事实，但是，投资者不必过于悲观，后市不存在大跌的可能性，特别是在管理层刚刚提出解决股权分置问题的时期，更不可能大跌。

宁波海顺：期待后续实质性利好

股权分置的确是指数走强的一个限制，特别是在大盘熊市过程中，股权分置的压力非常明显，但股权分置的解决并不全是牛市产生的根本，何况试点公司如何操作还是未知，后市依然存在明显的不确定因素。目前最主要的是改善市场的供求关系，最大限度地恢复投资者信心，没有足够的优质上市公司作为基础，单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纯解决股权分置是不能有效克服市场的弱势状况的。当然，在目前位置上，能够解决股权分置也显露了管理层的决心，不排除后续的利好出台，试点消息本身还不能作为实质利好对待。

《证券导报》：上海本地股逆势走强，虽有涨停个股，但跌停更多，可见风险之大，短线投资者如何注意防范风险？

国泰君安：上海本地股博试点题材

上海本地股的走强主要是市场预期它们的特征与股权分置试点股票特征相似，国有股权集中，尤其是国有股权所占比例比较大，从而认为如果市场对流通权予以确认的话，受益相对较大。这是上海本地股上涨的重要原因，市场博的就是解决股权分置的原则。

虽然当前短线不宜追高，但操作上仍可逢低介入。当前市场游资就是采用这样的策略。

大时代投资：上海本地股四个方面原因走强

上海本地股是否有参与的价值，关键是要看其为什么能够逆势走强。总结起来，上海本地股走强的原因有四个：

1. 严重超跌；
2. 受到深圳本地股走强的带动；
3. 有重组题材；
4. 可能有个别股票会进行试点。

我们来分析这四个方面原因对行情可能产生的影响：超跌的个股往往短期反弹有力，但常常是昙花一现；深圳本地股目前已经退潮；重组题材取决于实质兑现程度；试点只能是一两家，相对于那么多上海本地股，投资者选中的概率并不大。因此，从实际操作角度看，上海本地股短线可为，中长线还需要观察。

宁波海顺：不要期待板块效应出现

随着年报披露最后阶段的临近，上海本地股也出现了明显的分化。一些资金介入程度较深的题材个股逆市走强，实际上也是短线资金的无奈之举，为数更多的是个股的大面积调整，风险急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速放大。短线投资者目前需要规避的一点是，不要期待板块效应出现。总体上，在短线游资方向不稳，个股震荡幅度加大的阶段，投资者最好控制好自身仓位，观望为主。

实战策略：游资爱仙股　就像老鼠爱大米

1. ST 股逆市走强。最近一段时间，无论大盘如何反复震荡，一批仙股（基本上都是 ST 股）却能逆市走强。周四沪市跌 13 点、深市跌 46 点，大部分个股走势疲弱，然而在市场快速下跌过程中，一批 ST 类个股却再次涨停，其中*ST 长风已经是第 4 个涨停，*ST 龙涤已经是连续第 10 个涨停，股价从 3 月 31 日的最低价 0.93 元涨到本周四的 1.56 元，涨幅达到 67.74%，上涨速度已经远远超过绝大多数业绩优良的强势股。这种市场情况表明股市的短线机会往往是隐藏在不引人注意的地方。

从 ST 股的成交量分析和股价突然启动的走势看，是有部分投机性较强的短线游资介入的结果。表明在目前的市场行情不稳定时期，游资对于严重超跌，股价极为低廉的 ST 股更感兴趣。

2. ST 股终将走向仙股化。对于 ST 股，投资者必须要有正确的认识，那就是 ST 股终将走向仙股化。从近期市场行情分析，虽然，超跌低价股曾在很大程度上有效地刺激了市场人气，令市场投资者对超跌低价股行情产生了遐想。但是，从中长期来看，绩差低价股在 9 月 24 日开始的回调行情中领跌大盘指数的表现，再一次印证了绩差低价股只适合做反弹行情的观点。事实上，在近两年多的行情中，绩差低价股的前十大流通股东已几乎完全不见基金等市场主导机构的身影，显示该品种已逐渐成为游资短线出击的对象。

2004 年以来 1 元股数量明显增加。进入 2004 年下半年以来，1 元股规模迅速庞大，先后有 25 家个股沦落为 1 元股。沪深股市正逐渐与国际市场接轨，在国际成熟市场中有大批仙股存在，投资者充分意识到 ST 股的最终命运很可能会沦落为仙股，这是沪深股市开始成熟的一个表现，虽然代价是惨痛的，但这是难以逆转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势。随着市场环境与投资理念的转变，估计后市 1 元股数量还将进一步扩容，对目前短线表现积极的绩差低价股来说，其中期弱势格局仍将是难以逆转的。

3. ST 股的投资要点。从 ST 股终将走向仙股化的这种认识基础考虑，投资者在参与 ST 股行情时要严格控制投资风险，操作中要重点关注六个方面的情况：

1. 成交量。在投资其他个股时需要观察量能是否放大，而参与 ST 股时则要防止量能过度放大，如果 ST 股已经有一定涨幅，而成交量大幅增加时，投资者要考虑卖出。

2. 短线增量资金的动向情况。

3. 个股的移动成本分布情况。

4. 对于投机类 ST 股的参与要立足于短线。立足于 ST 股的投机价值和上涨的想像空间。一旦发现股价已经涨高，或技术面出现背离的顶部特征时，要果断地卖出。

5. 尽量以短线操作方式为主。通过快进快出的快节奏操作模式，规避 ST 股的炒作风险。即使是对有实质性重组题材的 ST 股，也应以波段操作为主。

6. 操作 ST 个股时，要有保护性措施。ST 股除了能带来弱市赢利机会的同时，也相应会增加投资的风险。因此，在操作前要预先设置止损计划和具体标准，严格控制投机风险。

期待利好 市场盼变

胡红霞等《证券导报》2005 年 4 月 16 日

《证券导报》："愚人节" 传闻利好落空后，市场又在期待利好，这种利好期待症的行情能走多远？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国泰君安：类似的反弹行情

我们看到此次行业与前次行情有类似的特征，就是在利好传闻的刺激下启动，而实际上没有出台任何利好消息，第二天出现小幅回落，但随后的行情仍有持续上涨。在反弹过程中，表现突出的有两类股票，一是超跌股票，另一类是就是蓝筹成长股。超跌股往往是由市场游资发动，此轮行情中超跌集中表现在深圳本地股和医药股，如浙江医药和深物业等。而蓝筹成长股是基金主导的板块，其主要代表有苏宁电器、盐湖钾肥、大商股份等。如果市场无实质利好消息出台，这样的行情往往不会走得太远，所以，当前只宜短线参与。密切关注有关解决股权分置问题的消息。

大时代投资：股市还不成熟

目前的股市处于“山雨欲来风满楼”阶段，投资者纷纷感觉股市基本面将出现重大改观，投资者在心态、判断和操作方面都体现出这种期待。虽然对利好的依赖说明中国股市还不成熟，但是相对于极度低迷的走势，利好无疑是市场暂时“止痛”的良方，相信随着政策面的转暖，市场行情也将会有所好转。

宁波海顺：仍有继续向上空间

在大盘前期持续的弱势过程中，投资者往往对利好十分渴望。但相比利空对大盘的影响程度来说，弱势中的利好一直不具备很强的鼓舞作用。值得注意的是，在本周大盘有所扭转前期颓势之后，盘中气氛有所活跃，具备了可操作性，但市场整体气氛依然处于期待后市利好中。

在指数点位不到1300点的位置上，利好本身能够增加投资者的信心，并不能看作稳定的支撑大盘不断上升的力量，就中期来看，指数的持续上扬需要市场内在机制的持续改观。当然，由于大盘前期一直处于下跌状态，此次反弹也具备了很强的技术型特点，后市仍有继续向上拓展空间的要求。

《证券导报》：两市本地股以及金融股启动，有什么背景？300指数推出，对个股操作有什么指导意义？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国泰君安：股指期货为期不远

深圳本地股成为此轮反弹的热点。有深物业和深发展两个龙头股。深圳本地的上涨有多种消息促进。一是深圳市政府的重组工作加大力度，今年是深圳国企布局调整的最后一年。二是香港房地产信托基金可能进入内地，而深圳离香港很近，可能首先受益，所谓近水楼台。三是深圳本地个股积极配合，有重组情况出现，如深物业股权变动。深发展的上涨更多的因素归于深圳本地股的走强，与金融股上涨相关度不高，因为浦发银行和招商银行上涨受深发展的影响，尤其是周末深发展上涨时浦发银行和招商银行跟进不敏感。

沪深 300 指数的推出其潜在意义巨大，首先推出迅速。该指数如能培育成中国内地 A 股统一指数，为今后相关指数金融产品的出台奠定基础，如股指期货的推出，这样机构投资就有新的工具，可以对筹码进行锁仓，有了做空机制。所以，沪深 300 的推出，股指期货也就为期不远了。

大时代投资：重组和外资购并题材

两市本地股的走强不仅仅是因为股价超跌和基本面良好的原因，更重要的是有重组和外资购并题材的支撑，美国新桥入主深发展、九龙建业进驻深物业等重组案例，刺激了重组题材的炒作。而金融股的活跃主要是受到银行资本通过设立基金公司入市的利好消息影响。从市场因素判断，本地股及金融股的整体股价目前仍然不高，在增量资金介入明显，而技术形态良好和股市逐渐转暖的大背景下，这两个板块值得重点关注。300 指数推出，对个股操作指导意义并不明显，相比较而言，上证 50 中样本股的市场号召力更强，资金凝聚力更大，也更有投资价值，这使得崇尚价值投资的投资者会更加倾向于选择上证 50 的股票。

宁波海顺：港资重组题材

本地股和金融股的同时启动带动指数形成突破势头，二者具有一个共同的背景是：在大盘极度低迷的情况下，超跌个股遭遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实质的利好刺激。对于本地股来说，引入港资的重组题材得到广泛的挖掘和市场的承认，而有关银行设立基金管理公司的消息则对金融股构成刺激。因而，在大盘空翻多的整体氛围下，本地股和金融股由于前期的严重超跌而成为盘中表现最突出的方向。300指数的推出，短线看来，由于缺乏足够的历史数据，可能对盘面的操作指导意义不是很大。

实战策略：大盘“身怀六甲”孕育股市之牛

近日，大盘形成典型的“身怀六甲”K 线形态，这种形态是由两根K线组成，前一根K线的实体较长，后一根K线的实体相对来说要短一些。两者之间的排列位置比较奇特，后一根K线的最高价与最低价，均未超过前一根K线的最高价与最低价。看上去就好像是长K线怀中的胎儿，因此，被称为“身怀六甲”K线。

该 K 线形态还包括有两种具体形态，一种是“十字胎”K 线形态，就是后一根短 K 线是十字星；另外一种是严格意义上的 K 线形态，就是后一根短K线不仅被前一根K线的最高价和最低价所包容，还被前一根K线的开盘价和收盘价包容。例如昨日的走势正属于这种情况。

“身怀六甲”形态的出现，一般预示着市场上升或下跌的力量已趋衰竭，随之而来的很可能就是大盘或股价的转势。

在大盘指数上，严格意义上的“身怀六甲”K 线形态出现的次数并不多，历史上大约只出现过30多次，但是其反转信号的预示作用非常强，从历史行情分析，在股市处于极度低迷时期出现“身怀六甲”K 线形态后不久，大盘往往会形成急速上升的大牛市行情。例如：

1994年7月11日，股指形成“身怀六甲”K线形态，14个交易日后，大盘出现了上涨200%多的牛市；

1997年2月19日，大盘出现“身怀六甲”K线后的第二天行情随即启动，连涨三个月，从870点一直涨到1510点。

1999年5月11日，大盘形成“身怀六甲”K线，几天后，著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名的“5.19”行情启动。

2002年6月18日，大盘形成“身怀六甲”K线，两天后爆发了“6.24”井喷行情。

投资者在运用该形态进行投资时应注意以下几方面问题：

1. 成交量。该K线形态最理想的量能变化是前一个交易日成交量有效放大，而后一个交易日成交量又迅速萎缩，并且如果行情继续调整，则量能也随之减少，这表示后市行情出现反转的可能性较大。

2. 股价或指数。出现该K线形态后，走势上一般会有一个短期整理的过程，使得原来大幅震荡的走势逐渐平稳，然后再寻求突破方向，投资者等待方向确认后介入比较稳妥；

3. 市场的环境。“身怀六甲”K线形态如果是出现在极度低迷的弱市中时，往往更容易形成强烈的反转行情。

暴跌又暴涨 政策是关键

胡红霞等《证券导报》2005年4月2日

《证券导报》：受扩容方面压力　本周大盘连续下挫，创出新低，但周末又大涨，如何判定后市？

国泰君安：资金在低点的短线炒作

大盘周初下跌主要市场投资者预期国家宏观调控加强，金融风险加大，扩容力度不减。有登海种业、兔宝宝询价，中国铝业拟发A股80亿，包头铝业将发14000万A股等。但当前市场基本认为指数已到了低位，市场资金看到低点就有胆量进行短线炒作，下周大盘将出现震荡走势。如有利好出台支持，反弹时间相对久一些，如果无实质利好消息，反弹的时间较短，不宜久留。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大时代投资：看政策面是否有实质性支持

大盘强劲反弹后，能否真正改变市场疲弱格局，并顺势展开一轮升市，关键还要看股市涨跌的内因。股市之所以下跌，不仅仅是扩容、全流通、加息等外在因素，而是因为投资者失去信心的表现。能否尽快恢复信心要看基本面是否能得到彻底的改观。

目前的反弹行情虽然十分强劲，但是反弹能否延续下去还取决于近期是否有实质性利多政策，如果仅仅是大盘在连创新低后由于过度超跌而产生的反弹，那么，反弹结束后股市依然可能回落。如果是有政策面的支持，那么，不排除股市有出现转机的可能性。

宁波海顺：大幅震荡后展开反弹

本周大盘探底回升，先抑后扬，在出现新低后又急速拉升，大盘振幅加大。扩容在其中起到了主角作用，除了新股扩容力度急速加大之外，两市个股的再融资规模也在日益放大，大盘股上市给指数带来的冲击往往突然而有力，其中伴随着指数的大幅度震荡。后市来看，在利空释放充分之后，短期对大盘的利空影响已经大幅下降，盘面也再次呈现出明显的活跃态势，有望就此展开一定的反弹。当然，就操作角度来看，两市本地股以及部分题材股再次获得了游资的关注，这和超跌的大盘蓝筹股一道，成为市场中坚实的做多力量，业绩和题材能否有效形成合力也是后市大盘继续前进的关键因素。

《证券导报》：年报行情哪些个股可期待？大盘强劲上攻，后市个股炒作如何把握？

国泰君安：关注强势和超跌股

当大盘相对表现出止跌时，两类股票表现较强。一是强势股，此类股票已有主力介入，这些股票业绩持续增长，每股收益表现优异，有的还伴有高送配题材。主力只要有机会，就不会放过拉升的，如烟台万华、苏宁电器、盐湖钾肥等。二是超跌的绩优蓝筹股，受某些因素影响而持续下挫，表现超跌，当大盘走好后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急于反弹，但持续上涨能力较弱，如浦发银行。

大时代投资：紧跟基金等主流资金的思路

应对当前的市场行情投资者必须作两手准备。并从两种思路中选择一种，它们分别是游资思路和基金思路。

周末大盘爆发出的劲反弹行情能否改变市场整体颓势，还有待观察。如果大盘能止跌企稳，投资者要紧跟基金等主流资金的思路，重点选择绩优、高成长、行业龙头和高分配的股票；如果反弹结束后，大盘继续盘落，则要紧跟游资的思路，重点选择小盘、低价、超跌和没有基金重仓的股票。

宁波海顺：季报是关注的方向

在指数的大涨之中，热点并不明朗，多方力量的陡然强盛，也给市场带来了一定的选择难度。进入4月份，已经是年报披露的最后一个月，同时也是一季度季报披露的时间。就目前来看，往年有年报行情带来的业绩浪潮迟迟未出现，随着重点公司报表的披露结束，市场对年报行情的期待也在减弱。在另一方面，季报则是我们关注的一个方向，其中，预期较早公布季报的个股一般属于业绩突出品种，有望在月初继续得到炒作。而由于原材料价格上涨而导致的公司经营成本上升也将体现到个股中，也就是说，季报将面临着业绩增速下降的隐忧，后市的操作中，成本压力如何也将是考量个股走势的一个重要参考。总的来看，还是存在局部机会的。

实战策略：打好绝地反击战的五种战术

本周五，两市大盘展开绝地反击，以深物业为首的深圳本地股，以宝钢股份为首的钢铁板块，以苏宁电器为首的高价股均强劲上涨，金融板块和科技板块随后也跟风启动，从而推动股指节节高升，全天沪指振幅创今年新高。

在参与绝地反击战时，投资者应当运用以下一些战术：

1. 所谓“三军未动，粮草先行”，成交量就是股市行情发展的“粮草”。反弹力度强的个股在成交量上符合两个特征：一是前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期下跌过程中量能极度萎缩，显示该股做空动能不足；另一是在反弹过程中，量能迅速放大，显示增量资金介入明显。

2. 注意选择弹力十足的股。皮球从高处落下时，下落的时间越长，落地力量越大，产生的反弹也越大。个股同样如此，跌幅越深、下跌速度越快的个股其反弹力量也越强，相应地具有更好的投资机会和可操作性。

3. 反弹要抢，但不宜盲目追高。高的标准以反弹半分位为参照物，当缺乏基本面支持的个股上涨过快时，投资者就不宜再追涨了，以免被随后的调整行情套牢。投资者在选股时需要开阔视野，毕竟上市公司有1300家，可供投资者选择的空间还是很大的。

4. 射人先射马，擒贼先擒王。打绝地反击战时要紧盯市场主流热点和其中的领头军、生力军和主力军，对其他跟风的散兵游勇不要过多地关注，至于长期被套的老庄股和涨幅巨大、主力资金获利异常丰厚的个股则要坚决回避。

最后，千万不要忘记获利卖出，任何行情都有涨有落，反弹行情也不例外。一次完整的交易必须由买、卖两种操作完成。如果看着大盘气势如虹地上涨，就忘记了卖出。坐等着大盘涨涨跌跌，潮起潮落，那就不是在打绝地反击战了，而是在观战。至于战利品嘛，对于观战的人来说是可望不可及的。

久盘必跌 关注超跌股

胡红霞等《证券导报》2005年3月26日

《证券导报》：大盘在1200点暂获喘息，低价股开始活跃，后市能否就此企稳？中国联通年报刊出后，空方打压是否殆尽？

国泰君安：久盘必跌

当前大盘再度逼近1187点这一前期历史低点，加之本周又有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以中集集团为首的强势股出现主动下跌，形成做空力量，若无利好消息出台，短线在此点位横盘，有可能形成久盘必跌的局面，引发恐慌性抛售。

大时代投资：企稳可能性较大

在经历了长达四年的熊市调整后，股市继续大幅下跌的系统性风险是不存在的，大盘在此位置企稳的可能性比较大。但不排除指数有再度瞬间破位的可能，这种下跌不是实质性的破位，而是一种短暂的非理性下跌，瞬间破位后，股市将真正见底。

中国联通年报公布后，空方能量暂时消耗殆尽，该股将有望在其历史低点附近企稳，并转入震荡整理中。但是，从中长期角度看仍不乐观。因为，业绩下滑不是其股价暴跌的根本原因，分拆传闻才是机构投资者抛售的真正原因。因此，中国联通未来的行情仍存在不确定性因素。

宁波海顺：看政策面的变化

1200 点作为一个心理意义点位，具有明显支撑作用。但更应该把 1200 点与 1187 点作为一个箱体支撑来对待，毕竟，千二上下所产生的心理暗示极大不同，而 1187 到 1200 点一带的综合支撑才是对大盘构成的真正支持。在大盘弱势过程中，投资者对利好政策的心理依赖比较强。如果有非常突出的利好出台，1200 点的支撑作用将得到加强，大盘最终能否有效企稳，还要看政策面的变化状况。

中国联通曾是此次大盘杀跌的主要力量，后市的业绩预期不太乐观似乎是该股杀跌的根源，作为空方的一个领军品种，在连续下跌之后，也开始逐渐平稳。后市联通继续深度调整的概率极小，但不能排除空方选择新的沽空品种打压大盘。

《证券导报》：利好刺激，封闭式基金有多大上涨空间？低价超跌股是否一直就是低迷市道下投资者反复操作的热点品种？

国泰君安：封闭式基金折价率较高

基金兴华有可能进行“封转开”，也就是当前封闭式基金转为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开放式基金，当前封闭式基金普遍折价，折价率较高，基金兴华在上周三最低时只有0.714元交易价格，折价高达59%，所以，众多的大资金介入封闭式基金，以求获得高额的利益，封闭式基金受到市场追捧，大幅上涨。但这一政策不易出台，尤其在当前的股市低迷之际。

大时代投资：个股能涨才是最重要

利好刺激使得封闭式基金全线上涨，但投资封闭式基金要克服暴利思维，目前封闭式基金折价率在15%～43%之间，其未来的理论上升空间将在此范围内，当基金上涨幅度过大，接近或到达理论涨幅时，投资者要注意获利了结。

近年市场行情中，超跌股往往是一个替补型的热点，当主流热点沉寂时，该板块往往会表现一番，但持续性不强，仅适合短线操作。投资者需要转变理念：个股是否超跌不重要，是否能涨才是最重要的。

宁波海顺：重点关注低价超跌股

封闭式基金由于存在较明显的折价，理论一直存在套利空间，但一直没有得到市场的真正关注，直到保险资金的进场，封闭式基金才真正开始有所动作。作为存续期即将结束的一些小盘基金来说，近期已经跑赢了大盘，正常情况下，中期的上涨幅度应该在接近基金净值附近。在低迷行情中，低价超跌股一直表现突出，这是因为低价超跌股本身所累积的风险不大，容易聚焦短线的市场游资，而且这些个股由于前期调整充分，短线阻力不大，在短期拉升过程中，存在明显的赚钱效应。因此，在大盘维持在1200点附近缩量震荡的过程中，低价超跌仍将成为后市关注的重点。

实战策略：千二关口的功防策略

本周股指一度跌穿 1200 点，在全流通试点和新股扩容风声中，大盘岌岌可危，股民心惊胆战，对后市行情比较悲观。

在这种不利的市场背景中，投资者必须明白两种基本规律：

1.股市的投资风险不是来自于大盘的系统性风险，而是来自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于个股的非系统性风险；

2. 股市的投资机会不是来自于大盘的整体性上涨，而是来自于个股的独立性上涨。

因为在经历了四年的大幅下跌后，2005年股指继续大幅下跌的系统性风险并不大，由此产生的对个股股价的负面影响也不大。另外一方面，在没有推出股指期货以前，股市的机会也不是来自于大盘的上涨，而是来自于少部分强势股的上涨。因为，目前的沪深股市上市公司数量众多，已经达到1300多家，即使大盘出现上涨，也不可能带动所有股票的上涨，投资获利最终还需要依赖对个股的选择。

根据上述两种基本规律，当大盘处于千二关口附近时，投资者有两种投资策略：

一、进攻型投资策略：在熊市中把握局部牛市的机会

据统计，2001年6月14日以来，我国股市出现了长达3年9个月的熊市，大盘指数下跌1000多点。然而在此期间，却有52只个股股价创出了区间新高或历史新高。持有这些股票的投资者不仅抵御了熊市的风险，还获取了类似牛市中的收益，他们所采用的投资策略就是：在熊市中把握局部牛市的机会。

大多数投资者没有把握住局部牛市中的个股，主要有三方面的原因：

1. 投资者往往被游资出击的短线强势股所迷惑，短线热点股票往往能放量快涨，在形态上成功突破，但投资者追高后往往会被套牢在阶段性头部。

2. 是因为不善于调节投资结构，往往买进一只股票后要等到获利才卖出，缺乏止损换筹的灵活投资理念和技巧。

3. 是因为不正确的投资方式，投资者往往会将已经获利的股票卖出，而将被套牢的股票捂在手中。还有的投资者喜欢买便宜的股票，而不愿买高价股。其实，股市中往往是强者愈强、弱者愈弱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握局部牛市的关键在于把握市场的主流热点，这种热点必须具有可持续性，必须能够吸引大量的资金，而且要有良好的基本面做后盾，而市场中那些常常昙花一现的热点是不值得参与的。当发现自己的选股不合适时，要积极调整投资组合。

二、防守型投资策略：在休息中等待股市风雨的停息

在弱市中是否赢利并不重要，重要的是如何减少损失和保存实力，而休息恰是保存资金实力的最稳妥方法。当投资者对后市方向缺乏明确的认识，或者股市处于连续下跌中，都应该暂时停止操作。

投资要讲究顺势而为，在涨市中要尽量做多，在跌市中要尽量做空。在我国股市没有真正的做空机制时，休息就是最好的防守型策略。

投资者适当地休息将非常有利于心态趋于平稳，也有利于投资者在激烈的股市博弈中拥有清醒的头脑。休息可以使投资者总结过去成功的经验和失败的教训，可以学习适应市场新变化的操作技巧，可以制定今后完善的操作计划和确定投资方向，使得投资者能有更强的实力和信心去面对下一轮行情。而且更重要的是，休息可以使投资者回避弱市中大部分的风险。

新股投资技巧

胡红霞《大时代证券周刊》

主持人：刚上市的次新股上档没有套牢盘压力，不像老股有一堆套牢盘等待解套出逃，新股的业绩比较优良，成长性强，往往拥有实施高比例送转等丰富的后继题材。所以，次新股容易受到市场主流资金的追捧，从而使次新股具有极高的投机价值和投资价值。在近年来的历次行情中，次新股是长盛不衰的市场热点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经为很多投资者带来丰厚的回报。今天，我们特意请来一些投资次新股的职业高手，来谈谈他们的投资经验。

楼小挺：炒新股一定要看大势，新股的市场表现与行情好坏有一定关系，在有大行情出现时，刚上市的新股往往受到热烈追捧，可是如果行情低迷的话，新股有可能会跌破发行价，这种情况在 2004 年出现过多次。当然，如果股市能够出现反转行情的话，那些在低迷市道中上市的新股，会因为定位偏低而出现强劲补涨行情，所以，在熊末牛初的新股有较大的投资机会。如果在跌势的尾期，购进具有高度成长性的新股，则收益将颇为壮观。

蒋韬：炒新股必须从新股定位分析入手，当上市开盘价远低于定位时就可以大胆买进，如果开盘价远超过定位价就卖出。但是这个定位很复杂，很多专业人士给出的定位分析主要是从该公司的基本面分析、行业分析等角度出发，并与已经上市同板块个股相比较得出定位价格。可是，新股上市了，还会受到各种市场因素的影响。所以，我认为，炒新股一定要在结合专业人士定位基础上，自己参考有关市场因素，指定自己的定位价格，并据此采用相应的操作。

戴天然：我炒新股的方法是使用分时技术指标，其中主要是用 5 分钟 K 线。因为新股上市时间短，没有形成完整的日线，必须使用分时 K 线。如果新股上涨时成交量能够迅速放大，而下跌时成交量能够迅速缩小，并且在分时 K 线上形成良好的底部形态，则可以积极参与。

巩志远：我看很多人都喜欢在新股上市首日介入，我炒新股比较保守。我投资新股的原则是“不见兔子不撒鹰，不见调整不出手”。新股票上市后，由于其价格往往偏低和需求较大，一般都会出现一段价位调整时期。其价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况：

1. 股价一次调整到位，然后展开上升行情，这是最值得参与的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股价高开高走达到一定高度之后出现调整，这时不能轻易参与。

3. 新股股价出现多次调整，一般是整理——调整——再整理——再调整，这种情况大多是出现在股市行情极度低迷或新上市公司有实质利空的时候，这种调整也不能参与。把握新股调整的机会，往往比上市首日买进更加安全可靠，而且获利更大。

低迷市道 何处掘金

胡红霞《证券时报》2005年5月21日

主持人：从1999年的“5.19”到2005年的5月19日，整整6年的时间，股市经历了一个轮回。沪指从1047点上涨到2245点，再重新跌回到接近起点的1082点。大家如何认识目前的市场格局呢？

张振涛：此“5.19”已经不是当年的彼“5.19”了，两个时间的指数位虽然比较接近，但实质完全不一样。1999年的“5.19”市场平均股价为7.57元，现在的平均股价已不足5元；1999年的市净率为3倍左右，而目前的市净率已经低于2倍；1999年的市盈率为29倍左右，现在的市盈率仅16倍左右。若不计新股的贡献，指数实际早已跌破当年“5.19”的点位，股市投资者的资金市值大幅缩水，市场信心几乎丧失殆尽。

宁静：我认为不必过于悲观。正如你所说，平均股价已经创下历史新低，这恰恰说明股市的下跌空间已经不大，市净率和市盈率等水平已经达到国际成熟股市的水平，说明股市具备一定的投资价值。

孙新翼：各项指标创新低虽然说明了股市的下跌空间不大，但上涨的空间又有多少呢？支持上涨行情的基础又在哪里呢？新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股扩容的步伐是不可能停止的，上市公司再融资的兴趣是不会减少的，股权分置试点中用公积金转增股本的方案必然会造成市场整体流通盘的扩大，有多少资金能够托举不断增肥的股市呢？所以，我认为股价被稀释、平均股价的降低是必然的结果。

孔晓璇：为再弱的大势中也有强股，跌市中也有能涨的股票。其实无论大势涨跌，有波浪就有机会，抓住热点就有战胜熊市的机会。很多人认为现在的股市低迷是缺乏资金，可我认为股市不会缺资金的，因为资金如水一般，哪有利润往哪流，只要股市转好，机会增多，立即就会有源源不断的资金流入。投资者普遍缺乏信心的时候，正是投资的好时机，因为等到所有的投资者都有信心的时候，恐怕已经是牛市的顶峰，是卖出股票的时候了。

王治国：我对目前的股市有两点看法：一是从长期走势看，确实存在很多不确定因素，但从短期来看，股市经历连续急跌后，随时都会爆发反弹行情，这就是机会；二是从股市整体的情况来看，确实难以乐观。因为随着我国股市的不断扩容，股票已经由当初的稀缺资源变成了一种过剩资源，指望股市整体转好的难度很大。但是，股市中局部的板块和热点会因为种种原因而成为一时的稀缺资源，比如股权分置试点股就是近期的热点。我们投资就是要抓住近期的、局部的机会，这样才可以盈利。

主持人：那么，你们认为目前有哪些市场机会？又该如何投资呢？

白蕊：那还用说？现在的机会当然是试点股了。第一批试点股出台后，4 只股票有 3 只涨停；市场预期的第二批试点股也有较佳表现，这说明试点股具有旺盛的活力，是下半年最值得关注的热点。

曹迪：可我认为试点股的热点持续时间不长。首批 4 家公司的走势现在都平静下来了，金牛能源公布试点方案后一度出现大跌，说明盲目介入这类股票同样风险不小。

禹海波：我还是比较看好试点股的，清华同方是数字电视第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一股，也是科技股的龙头之一，借助试点题材的推动作用，以后股价极有可能会有更好的表现。至于金牛能源，我认为是因为公司刚刚实施了2004年“10转6派5元(含税)”的利润分配方案，相对而言10送2.5股的试点方案显得过少，但从中期来看，我认为其股价的过度超跌将带来反弹机会。

郝龙泉：试点股短线上涨的爆发力强但持续性不强，是客观存在的问题。所以，我们不妨多关注以后即将成为试点对象的公司，一旦其市场表现转暖，就应该积极跟进。

辛晓娟：我认为要从投资价值和预期试点两方面来选股，因为个股的内在价值加上题材的价值，1+1应该是大于2的，而如果公司基本面较差，则可能是做“减法”而不是做“加法”。

汪易婷：我认为选未来试点股具有很大的不确定性，炒作预期试点股存在一定的博傻因素。所以，我认为选股要重点是选择一些可能在股权分置改革中受益的股票，比如特变电工持有国际实业、天利高新、新疆众和、交大博通等4家上市公司的法人股，近日股价创出历史新低，严重超跌而价格低廉，未来则有望在股权分置改革中受益。

张雪儿：我认为股权分置改革试点将给证券公司及保荐人带来巨大的业务机遇。由于每个试点需要三位保荐人，这无疑给中信证券这种投行优势明显的证券公司带来直接利好。所以，我认为应该关注券商股。

高强：最近一段时间，基金重仓股的表现令人失望，在基金重仓股被市场资金抛售的同时，一批业绩一般、股价严重超跌的个股却更有机会。这批超跌股在经历了长期的下跌后，股价极为低廉，一般只有2～3元，明显失去下跌动力。在大盘继续下跌过程中，已经有一些超跌个股拒绝进一步下调，而一旦稍微遇到偏好的消息，往往就能进入涨幅前列，如东方通信因“摘帽”而涨停，白云山因与和记黄埔合作而大幅上涨等等。因此，我们在短线操作上可关注严重超跌的低价股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张阳乐：我认为下半年还需要关注人民币升值受益概念股。投资者要关注这类概念股如航空、造纸、金融、地产等，采用中线的波段操作比较适宜。

周永滨：人民币升值概念股的数量有很多，我认为要区别对待，四大航空股虽然出现了一定涨幅，仍然可以继续关注；纸业股近期刚刚启动，值得重点关注。而地产板块由于新调控政策的出台，我看还是要小心谨慎为好。

股权分置改革 蒙胧中把握机会

胡红霞《证券时报》2005 年 5 月 14 日

主持人：股权分置改革试点开始启动，三一重工、金牛能源、清华同方、紫江企业成为第一批试点公司。随着具体的试点方案陆续出台，大家是如何看待这次股权分置改革的呢？

辛晓娟：从这次的改革来看，我认为管理层的动作很快，效率很高，本次试点的保密工作也做得非常好。从“5.1”前股权分置试点办法披露，到“5.1”后股权分置试点推出，4 家公司方案的出台等等，都反映出这些特征。

高强：我认为，之所以有这种效率，充分说明酝酿解决股权分置问题肯定有一定时间了，否则在试点办法刚刚披露之后，试点公司的方案不可能这么快就能推出。

张雪儿：我想上报试点方案的肯定不止这 4 家，数量应该比较多。如果第一批试点成功，随后的试点企业将会陆续推出。

张阳乐：这 4 家公司的股权分置试点方案，我认为有的公司对股民做出了让利，它们的流通权对价来源于非流通股股东，但也有的流通权对价来源于公积金。实际上，上市公司的资本公积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金中，除了一部分是从历年的净利润中按照一定的比例计提以外，更多的来源于首次发行股票、增发或配股等等，并且大幅转增后必然会增加股本数量，从而减低每股利润。同时，这种试点方案还会造成股市整体的扩容，如果更多的公司采用这种方案的话，股市规模将进一步膨胀，市场平均股价将被拉低。

宁静：我对股民是否会重视投票和参与投票感到担心。几年熊市下来，股民都麻木了，很多股民连交易密码都忘了，指望他们投票恐怕不容易。前段时间有两家公司召开股东大会，参加网上投票的分别只有 7 人和 2 人，超过 90%的流通股东都干什么去了？实际上，从实施分类表决以来，就一直存在投票率低的现象。我担心投票未必能真正发挥作用。

白蕊：还有一种方法，就是卖。如果对试点方案不满意的话，卖出就是了，这也是“投票”的方式之一嘛。

吴冰梅：卖出未必是好办法，我倒是觉得试点未尝不是一种机会，因为股权分置改革最终是需要依赖投资者的支持，要让投资者认为这是值得参与的利好，试点也只有在这种良好的环境中才能实施下去。营造这种环境需要牛市作基础，以迅速提升投资者的信心为支柱。

柏胜银：如今的股市市场规模庞大，积弱难返，走牛谈何容易。至于恢复信心，虽然政策面不断大力引进资金，规范市场，强制分红，从各方面维护中小投资者利益，但是，股市持续下跌对股民信心冲击也是巨大的。

禹海波：既然无法在整体范围内恢复牛市行情和提升投资者信心，那么只能退而求其次，通过营造个股“局部牛市”以提升个股投资者信心，来逐步推行股权分置改革试点。

曹迪：近几天公布试点方案的公司股票纷纷涨停，我想，只有认可改革方案的人才会买进和坚决持有，股价的上涨一方面可以增加支持改革方案一方的流通筹码，另一方面可以适当减少方案反对方的流通筹码，从而保证试点方案能够在股东大会上顺利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过。

韩微红：实际上，不少股民最关心的其实不是方案是否合理，而更关心的是股价的涨跌，如果股价上涨了，他们就会认可，如果股价下跌了，他们就会指责这种方案。所以，股价的上涨无疑会赢得更多的支持者。

郝龙泉：我认为，如果试点公司的方案得到认可，股价又得到炒作，就会吸引越来越多的资金汇集到解决股权分置的概念股中，从而形成市场新热点。而其它绝大多数股票由于在解决股权分置问题上还存在一定的不确定因素，投资者不了解其它股票什么时间会推出方案，或者会推出什么样的方案，增量资金也不愿介入改革方案不明确的公司，因此这些公司容易受到市场冷落。在这一热一冷的环境中，新的局部牛市行情将会诞生，持有股权分置概念股的股民收益将会增加，投资信心也会增强。

主持人：在解决股权分置的背景下，大家认为市场中存在什么投资机会？投资者又该如何把握呢？

刘晓冬：近几天，试点概念股及其相关板块表现强劲，我认为实现全流通将为这些股票的上涨提供契机。

覃晶菲：我不是很看好试点概念股，我认为这不过是短线的操作题材。如果实现了全流通就能大涨的话，那“三无概念股”早就该大涨了，但“三无概念股”并没有因为全流通而大涨。所以，我认为试点概念股只能短线投机一把。

朱光楠：最近一段时间股指连续下挫，老蓝筹股和二线蓝筹股也风光不再，试点概念股营造局部牛市的热和整体大盘的冷形成鲜明对比。冷热的变化将使得股市个股表现出现明显分化，市场投资机会也将随之转变，原来的价值投资理念将不是惟一的选股准则。今后一段时间，我们需要双管齐下，不仅要把握价值投资的主线，还要关注受益于股权分置试点的行业与公司。

柳骏麟：确实是这样，业绩和成长性才是根本因素，如果公司业绩不佳，即使实现了全流通，也一样涨不起来。但股权分置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的试点机会也不能忽视，这其中当然要留意公司股权分置解决方案的优劣，这两方面的因素一定要综合考虑。

汪易婷：我认为在操作中要注意控制风险，特别是那些没有推出具体的解决股权分置方案、仅仅是试点公司相关板块的股票也能够出现大涨时，咱们如果持有相关的股票就应该卖出而不是买进，更不能盲目跟风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

正如本书中所提到的："日新月异的股市，要求投资者必须不断调整或学习新的理念和手法。任何故步自封的理论、方法和经验都将被现实所淘汰。"

股市是一个不断发展变化的市场，只有不断学习，才能进步。笔者希望借本书与更多的股民交流，可以通过以下信箱联系。

huigyu@tom.com
yinhong8@126.com
hf699699@sina.com

对于读者中一些有代表性问题的解答，将刊登在作者的证券网站中。

尹宏　胡红霞

2005年5月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国科学技术出版社股票类图书

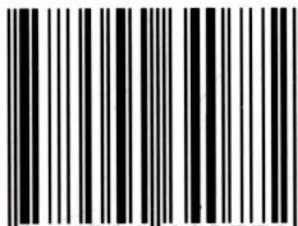
（2004～2005年）

《黑马红颜——十天50%》	白晓昱著	20.00元
《东山再起——纵横股海指南》	星程编著	25.00元
《绝地苍龙——股票价格底线》	金锰编著	25.00元
《势不可挡——股票价格趋势》	盘子编著	25.00元
《实战保护——股票投资感悟》	王建军著	25.00元
《短线必胜——盛世操盘宝典》	一阳著	25.00元
《金股博弈——大操盘手训练》	弈樊著	25.00元
《操盘要诀——决胜股海五要素》	铁人编著	25.00元
《塔里乾坤——巧用宝塔线》	周家勋等著	25.00元
《薛斯通道——买卖十六招》	周家勋等著	30.00元
《蓝筹黑马——股票胜算秘诀》	金路著	30.00元
《不败而胜——科学炒股方法》	詹从赞著	25.00元
《龙踏股海——实战综合看盘》	忍龙著	25.00元
《短线必读——精招绝技荟萃》	一阳著	25.00元
《慧眼识汇——外汇买卖技巧》	周家勋等著	28.00元
《股道八探——股票投资读本》	谷雨著	25.00元
《金波银浪——股票波段淘金》	志龙著	28.00元
《龙战股野——操盘心理训练》	子龙著	25.00元
《K线之舞——K线组合应用》	周家勋等著	35.00元
《王者之剑——股票投资智典》	尹宏等编著	25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：王明东　张　群
封面设计：赵一东

王者之剑



ISBN 7-5046-4077-8
F·375　定价：25.00元